

Наше собственное экспертное мнение заключается в том, что прогнозы МЭР «смещены к желаемому» (по-английски: «wishful biased»)². А так – как говорится, время рассудит.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

2. Еврозона, США, Китай: в еврозоне – хуже!

Еврозона: жизнь в рецессии

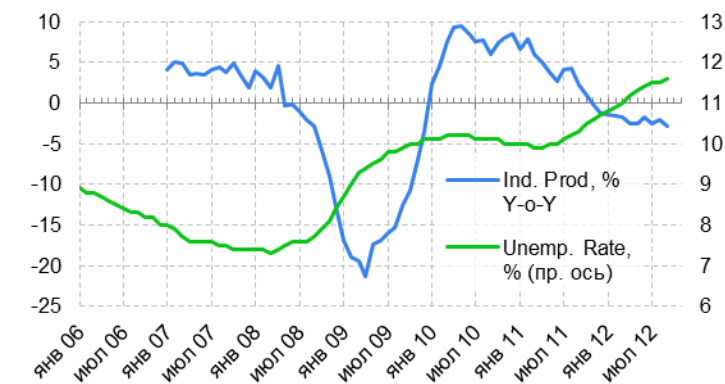
Промышленное производство в еврозоне продолжает падать, причем темпы падения – одни из самых высоких, начиная с ноября 2011 г. (в сентябре 2012 г. – минус 2,9% год к году). При этом безработица продолжает расти: в сентябре она в очередной раз обновила максимум, составив 11,6% от численности рабочей силы. Очевидно, что столь устойчивая высокая безработица порождает не только макроэкономические, но и социально-политические проблемы, о которых с упоением рассказывает российское государственное телевидение.

Большинство опережающих индикаторов указывает на возможность дальнейшего ухудшения ситуации:

- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, упал в октябре 2012 г. до 84,5 пунктов (100 пунктов – долгосрочное среднее 1990–2011);

² Этот эффект, как показывается в специальной литературе, зачастую наблюдается при прогнозировании самых разных показателей (см., напр., Ito, Takatoshi (1990). Foreign Exchange Rate Expectations: Micro Survey Data // The American Economic Review. Vol. 80, No. 3, pp. 434–449.). Имеет место он и при прогнозировании макроэкономических индикаторов (подробнее см. Smirnov, Sergey (2011). Those Unpredictable Recessions... // National Research University Higher School of Economics (HSE). Basic Research Program Working Papers Series: Economics. WP BRP 02/EC/2011).

Рис. 2.1. Еврозона: Динамика промышленного производства и уровень безработицы



Источник: Eurostat.

- сводный опережающий индекс CLI, сконструированный ОЭСР, продолжает стагнировать на уровне ниже 100 пунктов (99,4 в сентябре 2012 г.);
- Показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в октябре 2012 г. вновь упал после небольшого роста в сентябре, остановившись на уровне 45,4%;
- Небольшой рост был отмечен у интегрального показателя экономической активности €-coin, оцениваемого CEPR (в октябре 2012 г. он вырос до минус 0,29); однако его значение все еще ниже критической нулевой отметки.

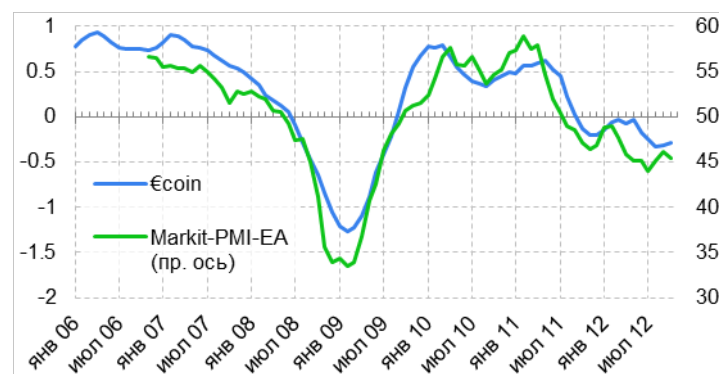
Поскольку пока снижение большинства опережающих индикаторов продолжается, можно предположить, что кризисное «дно» в Европе еще не нащупано.

США: намечается неустойчивый рост

Большинство опережающих индикаторов США показывают небольшой рост, находясь чуть выше критических уровней. В частности:

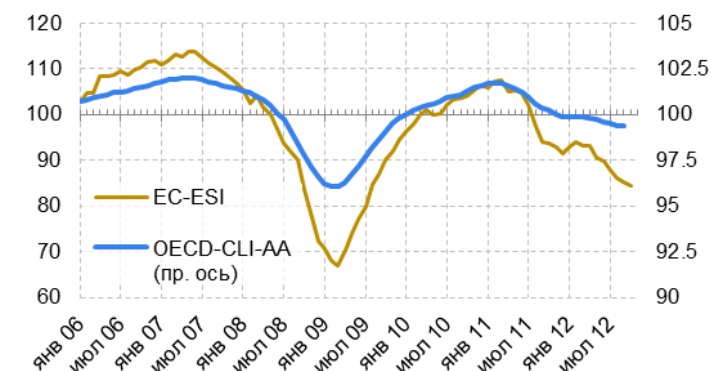
- Наконец оказался выше критического 50%-ного уровня показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management). В октябре 2012 г. его значение составило 51,7%;

Рис. 2.3. Еврозона: Динамика индекса экономической активности €-coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



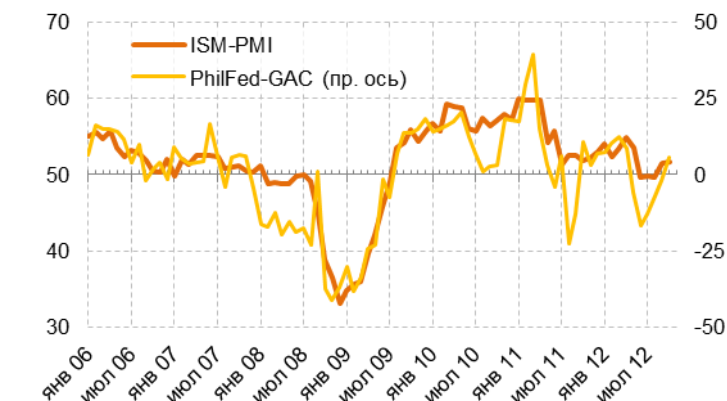
Источник: CEPR, MarkitEconomics.

Рис. 2.2. Еврозона: Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD, European Commission.

Рис. 2.4. США: Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



Источник: The Institute for Supply Management; FRB of Philadelphia.

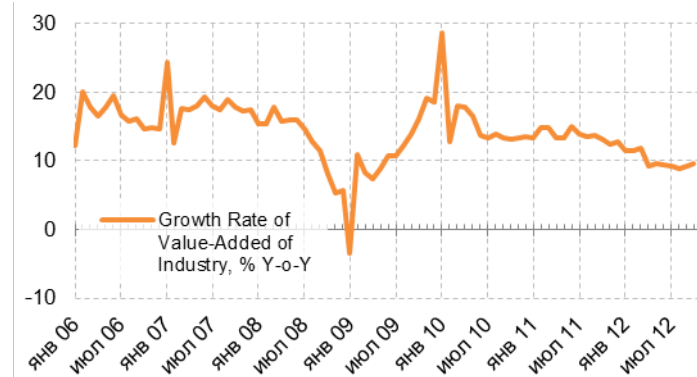
- Индекс предпринимательских ожиданий PhilFed, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, также «вышел в плюс»: его значение за октябрь 2012 года составило 5,7. Напомним, что в предыдущий раз этот показатель принимал положительное значение в апреле 2012 г.;
- По расчетам того же Федерального банка Филадельфии, в 39 штатах синхронный индекс за сентябрь вырос, в 5 штатах – снизился, еще в 6 штатах – остался без изменений. В итоге региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам, составил в сентябре 2012 г. 68 пунктов (в июле он опускался до 24 пунктов).

Все это, вместе взятое, указывает на то, что в экономике США намечается некоторый рост, хотя пока довольно неустойчивый.

Китай: снижение промышленных темпов прекратилось

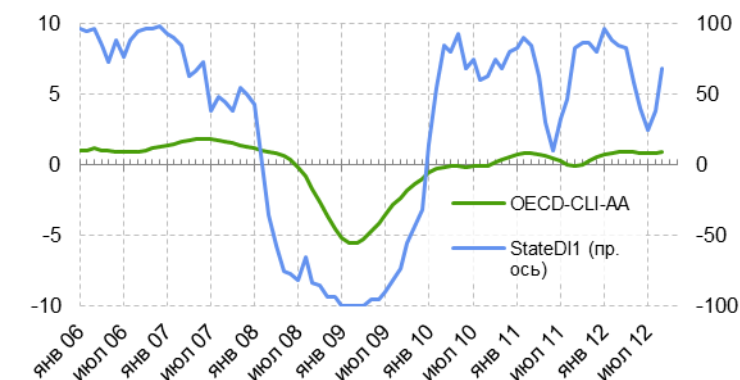
После страхов, связанных с длительным периодом практически непрерывного снижения промышленных темпов, пришло некоторое облегчение. Если в августе темп прироста в промышленности упал до 8,9% (год к году), то в сентябре-октябре он вновь вырос до 9,6% (год к году). Конечно, для Китая и это не слишком много (например, в октябре прошлого года было 13,2% год к году), но тут все-таки важно, что тенденция к замедлению

Рис. 2.6. Китай: Добавленная стоимость в промышленности, темпы прироста (год к году), в %



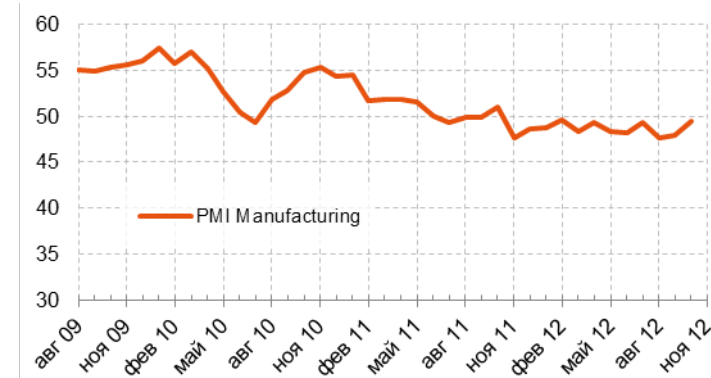
Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

Рис. 2.5. США: Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

Рис. 2.7. Китай: Индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: MarkitEconomics, HSBC.

экономического роста, возможно, переломилась. Правда, ситуация остается достаточно неопределенной: показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics/HSBC, который, хоть и вырос в октябре 2012 г. до 49,5, по-прежнему остается ниже критической отметки в 50%.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Макроэкономика

3. ВВП стагнирует три квартала подряд

Росстат опубликовал первую оценку ВВП за третий квартал 2012 г., которая подтверждает минимальные темпы роста российской экономики.

Согласно Росстату, за третий квартал этого года ВВП вырос на 2,9% по отношению к третьему кварталу 2011 г., что, по нашим оценкам, означает рост на 0,5% ко второму кварталу 2012 г. (с устранённой сезонностью). Таким образом, на протяжении 2012 года экономика росла со средним темпом 0,4% в квартал, или 1,6% в годовом выражении.

Таблица 3.1. Динамика ВВП, инвестиций и расходов населения (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена), в %

	2011 г.				2012 г.		
	I	II	III	IV	I	II	III
Розничная торговля	1,8	1,9	2,7	1,8	0,6	1,6	0,8
Платные услуги населению	0,6	1,0	0,7	0,9	0,9	0,7	0,7
Инвестиции в основной капитал	-0,5	5,0	3,4	2,3	0,0	-0,7	-0,8
ВВП	0,9	0,6	1,7	1,6	0,6	0,1	0,5
ВВП (прирост год к году)	4,0	3,4	5,0	4,8	4,9	4,0	2,9

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 3.1. Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.