

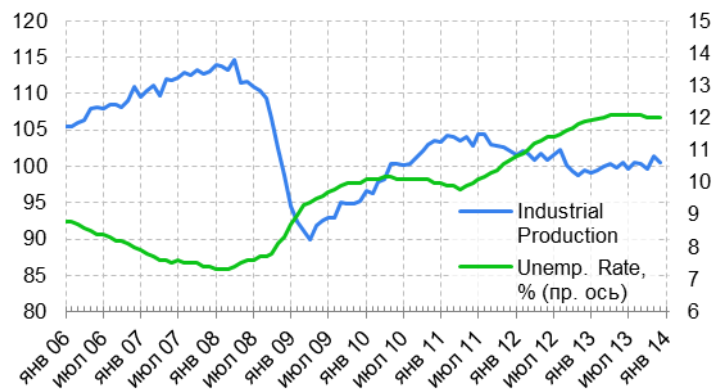
Комментарии

Мировая экономика

1. Еврозона: начинается фаза циклического подъема

Текущая экономическая конъюнктура в еврозоне медленно (можно даже сказать, очень медленно), но меняется в позитивную сторону. На это, в частности, указывает слабо положительная динамика индекса промышленного производства и уровня безработицы.

Рис. 1.1. Еврозона: Динамика индекса промышленного производства и уровень безработицы

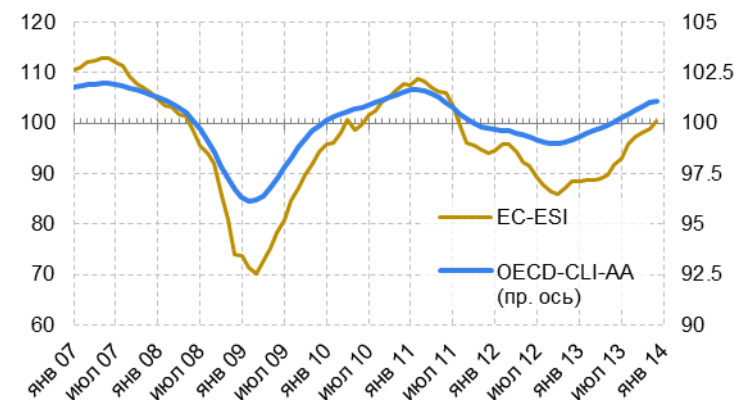


Источник: Eurostat.

Однако опережающие индикаторы показывают, что в скором времени можно ожидать ускорения роста:

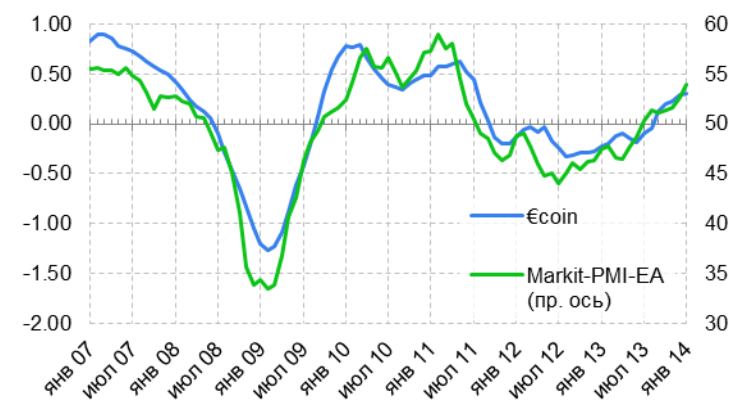
– индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, показывавший положительную динамику на протяжении всего второго

Рис. 1.2. Еврозона: Индекс экономических настроений (ESI) и сводный опережающий индекс (CLI)



Источник: Eurostat, OECD.

Рис. 1.3. Еврозона: Динамика индекса экономической активности €-coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, Markit Economics.

полугодия прошлого года, увеличился в январе 2014 г. до 104,7 пунктов, превысив долгосрочное среднее за 1990–2011гг. (оно принято за 100 пунктов);

– сводный опережающий индекс CLI ОЭСР также с середины прошлого года показывает уверенный рост, а в последние месяцы перешел пороговое значение 100%, что указывает на начало фазы циклического роста;

– показатель экономической активности ϵ -coin, начавший рост раньше других индикаторов, достиг в январе значения 0,31 (максимум с лета 2011 г.). К настоящему моменту он уже несколько месяцев находится выше нулевого значения, что также указывает на рост экономики;

– наконец, показатель PMI, рассчитываемый Markit Economics, также показывает устойчивый рост и находится выше «порогового» уровня 50 пунктов.

Таким образом, все опережающие индикаторы указывают на заметное ускорение роста экономики еврозоны в самом ближайшем будущем (в первом и/или втором квартале текущего года).

США: продолжение роста

В США динамика опережающих индикаторов также указывает на продолжение роста:

– сводный опережающий индекс CLI ОЭСР после нескольких месяцев стабильного, хотя и небыстрого роста, превысил в конце прошлого года –100 пунктов;

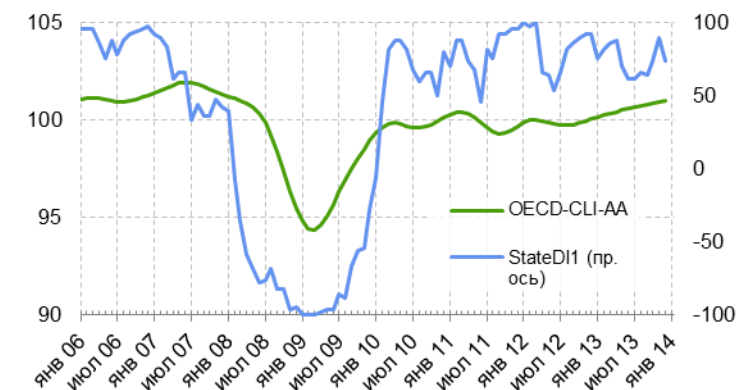
– показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management) находится на уровне выше «порогового» значения 50 пунктов;

– индекс предпринимательских ожиданий GAC, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, остается заметно выше нуля (9,4 в январе).

Никакой альтернативы продолжению умеренного роста в США не просматривается.

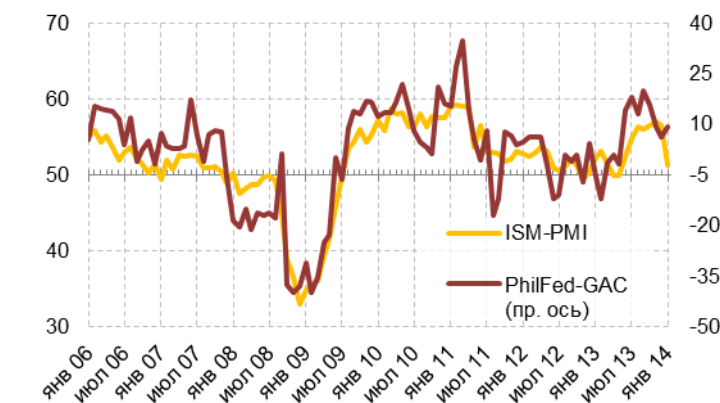
Сергей Смирнов, Александр Громов

Рис. 1.4. США: Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: CEPR, Markit Economics.

Рис. 1.5. США: Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



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