

Мировая экономика

2. Опережающие индикаторы США и еврозоны: продолжение роста

США: ожидается рост

В США динамика опережающих индикаторов указывает на продолжение роста:

– сводный опережающий индекс CLI ОЭСР с конца 2012 г. устойчиво превышает 100 пунктов, что указывает на продолжение подъёма. Правда, в первом квартале он немного снижался, но все равно оставался выше 100 пунктов; к тому же в апреле он опять несколько вырос;

– показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management) находится на уровне выше «порогового» значения 50 пунктов (в мае – 55,4);

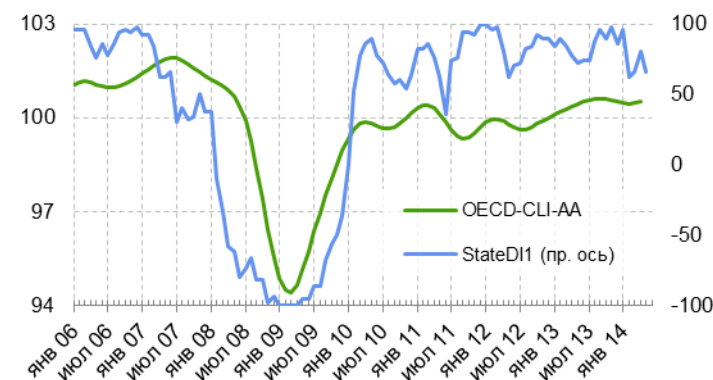
– индекс предпринимательских ожиданий GAC, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, остается в апреле-июне заметно выше нуля (на уровне 15–18 пунктов), и ситуация во втором квартале, похоже, существенно лучше, чем она была в первом (в феврале индекс уходил в отрицательную плоскость).

В целом никакой альтернативы продолжению умеренного роста в США не просматривается.

Еврозона: промпроизводство растет, безработица снижается

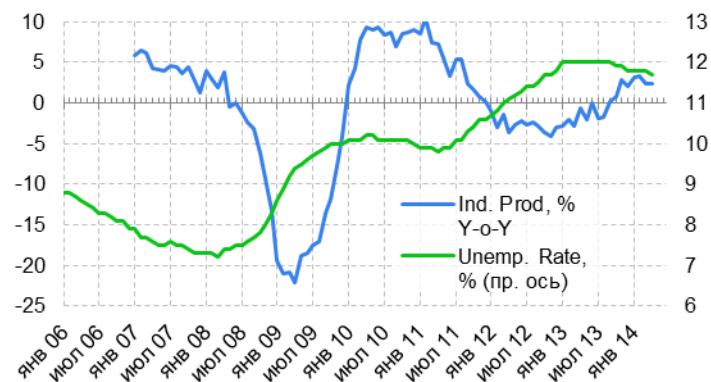
Текущая экономическая конъюнктура в еврозоне продолжает меняться в позитивную сторону. На это, в частности, указывает растущий индекс промышленного производства и снижающийся уровень безработицы.

Рис. 2.1. США: Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

Рис. 2.3. Еврозона: Динамика индекса промышленного производства и уровень безработицы

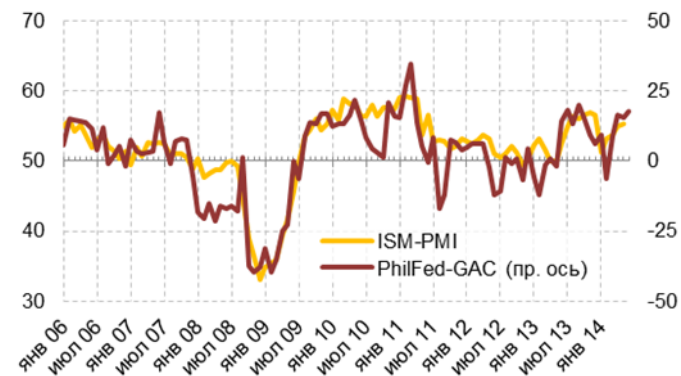


Источник: Eurostat.

Опережающие индикаторы не дают фактически никаких поводов для пессимизма:

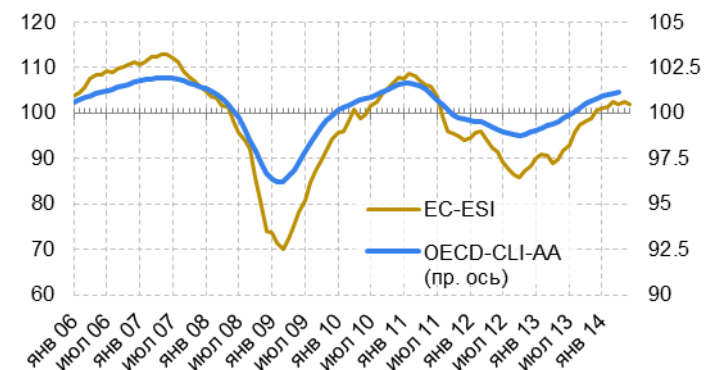
- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, показывавший положительную динамику на протяжении всего второго полугодия прошлого года, стабилизировался на уровне около 102 пунктов. При этом он седьмой месяц подряд превысил долгосрочное среднее за 1990–2011 гг. (оно принято за 100 пунктов). Иначе говоря, сейчас предпринимательские настроения лучше, чем в среднем за указанные двадцать с лишним лет;
- сводный опережающий индекс CLI ОЭСР с осени 2012 г. также показывает на уверенный рост: с августа прошлого года он перешел пороговое значение 100%, указывая на то, что экономика еврозоны находится в фазе циклического роста;
- показатель экономической активности ϵ -coin, начавший рост раньше других индикаторов, в июне текущего года немного снизился (0,31 при максимуме 0,39 в апреле). Тем не менее он уже десять месяцев находится выше нулевого значения, что также говорит о росте экономики;

Рис. 2.2. США: Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



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

Рис. 2.4. Еврозона: Индекс экономических настроений (ESI) и сводный опережающий индекс (CLI)



Источник: Eurostat, OECD.

– наконец, показатель PMI, рассчитываемый Markit Economics, находится выше «порогового» уровня 50 пунктов, что соответствует росту производства.

Таким образом, все опережающие индикаторы указывают на продолжение роста экономики еврозоны в ближайшем будущем.

Сергей Смирнов

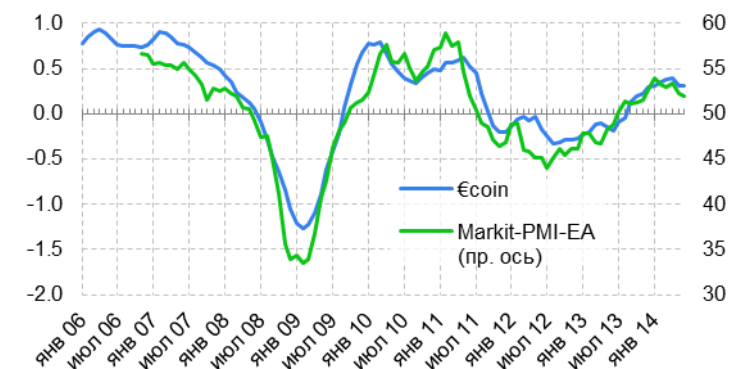
Макроэкономика

3. Выйти в рост не так-то просто

Данные Росстата о структуре динамики ВВП за первый квартал 2014 года говорят об ухудшении состояния всех без исключения секторов экономики. А основная макростатистика за апрель-май не позволяет сделать вывод о том, что спад прекращён.

Росстат подтвердил свою предыдущую оценку роста российской экономики в первом квартале 2014 г. на уровне 0,9% (по отношению к первому кварталу 2013 г.) и дал соответствующую разбивку по видам экономической деятельности. На основе опубликованных данных мы можем сделать два принципиальных вывода. Во-первых, Росстат по-прежнему считает, что падение в первом квартале после устранения сезонности составило всего 0,3%, тогда как наша оценка (падение на 1,5%, обе цифры – в квартальном выражении) пускай и выглядит гораздо радикальнее, но более обоснована инструментально и лучше согласуется со всеми остальными данными (включая данные о структуре роста самого ВВП и по выпуску базовых отраслей).

Рис. 2.5. Еврозона: Динамика индекса экономической активности €-coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, Markit Economics.