

Комментарии

Мировая экономика

1. Статистика США удивила, но не испугала

В соответствии с «третьей» оценкой Бюро экономического анализа США ВВП страны в первом квартале 2014 года сократился на 2,9%¹. Предыдущая оценка говорила о падении всего на 1%. Напомним, что в четвертом квартале 2013 года экономика США выросла на 2,6%.

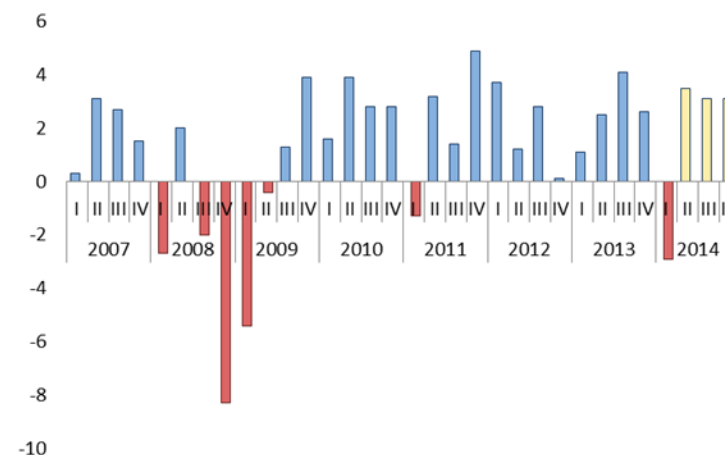
Снижение ВВП США в первом квартале 2014 г. является самым резким со времён рецессии 2008-2009 гг. и самым существенным квартальным снижением не в период рецессии со времен второй мировой войны. Падение было обусловлено сокращением экспорта на 8,9%, что отражает слабость посткризисного восстановления мирового спроса (более ранние оценки показывали сокращение экспорта на 6%). Одновременно рост импорта, сокращающего ВВП, составил 1,8%, что выше прежних оценок на 0,7%. Частные инвестиции сократились на 11,7%, государственные расходы – на 0,8%. При этом расходы из федерального бюджета выросли на 0,6%, а расходы региональных и местных властей сократились на 1,7%. Из-за сокращения прироста запасов темпы роста экономики сократились на 1,7%². Положительное влияние на экономический рост оказали только расходы на потребление домашних хозяйств, но их прирост был чрезвычайно скромный и составил 1%, в четвертом квартале 2013 г. частное потребление выросло на 3,3%.

Показатель валового национального дохода, который отличается от ВВП на сальдо текущих расчетов с внешним миром, сократился в первом квартале на 3,6%.

¹ Здесь и далее используются сезонно сглаженные квартальные данные в годовом исчислении.

² Производственные запасы корпораций в первом квартале 2014 года выросли на 46 млрд.долл., в IV квартале прошлого года этот показатель составил 112 млрд.долл.

Рис. 1.1. Квартальные темпы роста экономики США



Источник: BEA, Bloomberg.

Падение инвестиций и низкие темпы роста потребления в частном секторе США связывают с необыкновенно холодной зимой. Замедление роста запасов, существенно повлиявшее на замедление темпов роста ВВП, связано с их быстрым ростом в третьем и четвертом кварталах 2013 г. и может свидетельствовать об адаптации производителей к новым тенденциям на рынках сырья и потребительском рынке. Консенсусом среди экономистов США является мнение, что падение ВВП в США в первом квартале 2014 г. не свидетельствует о начале рецессии. В соответствии с медианным прогнозом экономистов, опрошенных агентством Bloomberg, во втором квартале 2014 г. рост экономики США составит 3,5%, во втором полугодии – 3,1%. С вполне благоприятными тенденциями в экономике США в настоящее время связано и отсутствие негативной реакции фондового рынка на более низкую, чем раньше, оценку темпов роста ВВП в первом квартале текущего года.

Резкое сокращение ВВП в первом квартале неизбежно окажет существенное влияние на итоговые темпы роста экономики США и мировой экономики в 2014 г. По нашей оценке, если учесть приведенный выше прогноз американских экономистов по динамике ВВП на оставшиеся три квартала 2014 г., рост экономики США за 2014 год составит 1,6%.

Приведенная оценка заметно ниже недавних оценок темпов роста экономики США, сделанных МВФ и ОЭСР. В апрельском экономическом обзоре мировой экономики МВФ оценивало рост экономики США в 2,8% под влиянием высоких темпов роста в третьем и четвертом кварталах 2013 г. (соответственно, на 4,1 и 2,6%). В июне текущего года эта оценка была снижена до 2%. В свежем обзоре экономики США, подготовленном ОЭСР, темпы роста американской экономики в 2014 г., невзирая ни на что, оцениваются в 2,5%. Если предположить, что темп роста ВВП во втором квартале 2014 г. составит приведенные выше 3,5%, для достижения годовых темпов роста даже на уровне 2%, экономика США в третьем и четвертом кварталах, по нашей оценке, должна развиваться темпом в 5%. Однако таких квартальных темпов роста в США не наблюдалось с 2003 г.

Андрей Чернявский