

Комментарии

Мировая экономика

1. Опережающие индикаторы США и еврозоны: продолжение роста

США: рост и только рост

В США динамика опережающих индикаторов ясно указывает на продолжение роста:

- сводный опережающий индекс CLI ОЭСР с января 2013 г. превышает 100 пунктов, что указывает на продолжение роста. В августе он достиг 100,5; на столь высоком уровне этот показатель не был в течение последних шести с половиной лет;

- показатель PMI американского Института менеджеров по снабжению (The Institute for Supply Management) находится на уровне выше «порогового» значения 50 пунктов (в сентябре – 56,6);

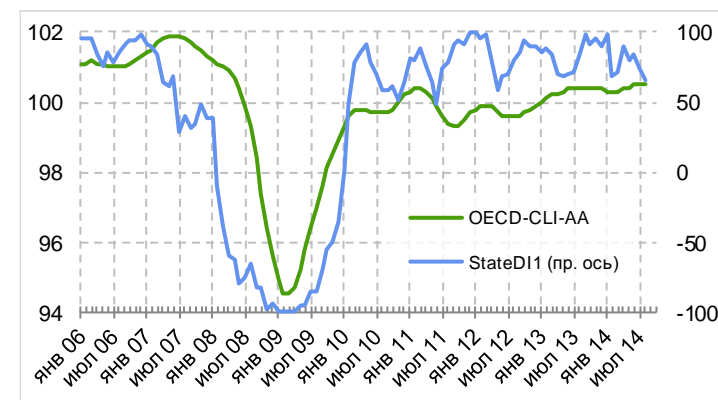
- индекс предпринимательских ожиданий GAC, рассчитываемый Федеральным резервным банком Филадельфии, остается заметно выше нуля (в октябре – 20,7).

В целом, никакой альтернативы продолжению роста в США совершенно не просматривается.

Еврозона: промышленное производство начинает сокращаться

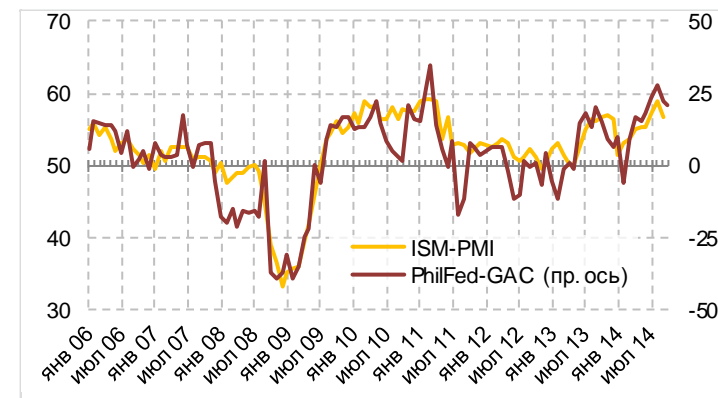
В августе, впервые за двенадцать месяцев, в еврозоне обозначилось падение промышленного производства (-0,3% год к году). Уровень безработицы пока, правда, не растет (в летние месяцы он стабилизировался на отметке 11,5%), но опережающие индикаторы дают дополнительные поводы для пессимизма:

Рис. 1.1. США: Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности



Источник: OECD, FRB of Philadelphia.

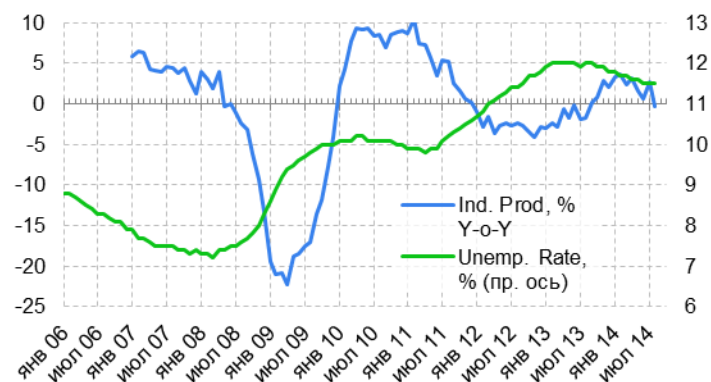
Рис. 1.2. США: Индекс менеджеров по продажам (PMI) и индекс предпринимательских ожиданий (GAC)



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

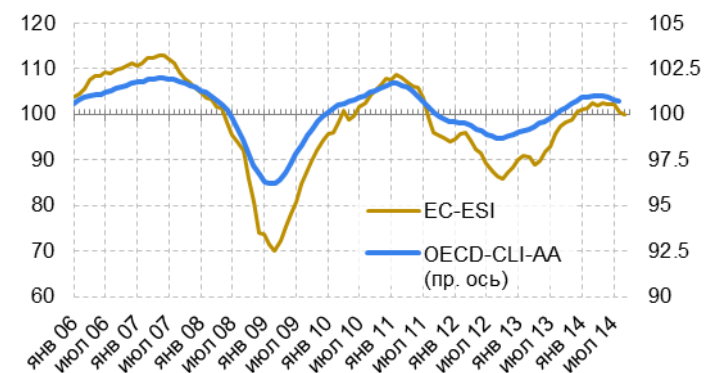
- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, в сентябре опустился до 99,9, то есть оказался немного ниже долгосрочного среднего за 1990–2011гг. (оно принято за 100 пунктов). Иначе говоря, сейчас предпринимательские настроения несколько хуже, чем в среднем за указанные двадцать с лишним лет;
- сводный опережающий индекс CLI ОЭСР также уже три месяца снижается, хотя по-прежнему превышает пороговое значение 100% (это указывает на то, что экономика еврозоны все еще находится в фазе циклического роста);
- показатель экономической активности €-coin в сентябре снизился до 0,13 (максимум наблюдался в апреле: 0,39). Тем не менее он все еще находится выше нулевого значения, что также говорит о росте экономики;
- наконец, показатель PMI, рассчитываемый Markit Economics, также находится выше «порогового» уровня 50 пунктов (что соответствует росту производства), при этом пятый месяц подряд (с мая по сентябрь) демонстрируя негативную динамику.

Рис. 1.3. Еврозона: Динамика индекса промышленного производства и уровень безработицы



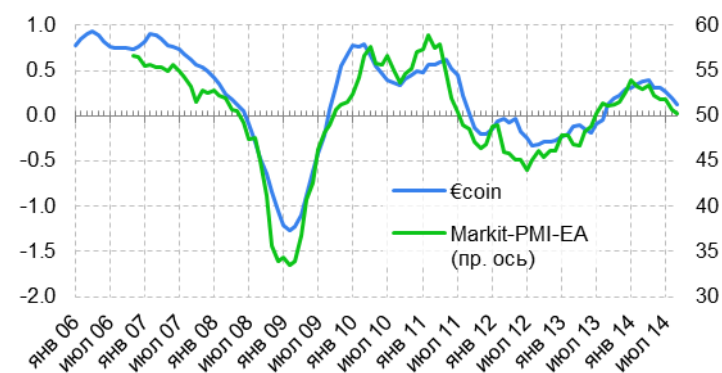
Источник: Eurostat.

Рис. 1.4. Еврозона: Индекс экономических настроений (ESI) и сводный опережающий индекс (CLI)



Источник: Eurostat, OECD.

Рис. 1.5. Еврозона: Динамика индекса экономической активности €-coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, Markit Economics.

Таким образом, практически все индикаторы указывают на продолжающийся рост экономики еврозоны, но вполне допускают ухудшение экономической ситуации в ближайшем будущем. Заминка в динамике промышленного производства может оказаться достаточно серьезной.

Сергей Смирнов

Реальный сектор

2. Рост добычи без роста добытого

Сильный рост добычи полезных ископаемых в сентябре 2014 года был обусловлен отнюдь не добычей как таковой, а паническим ускорением разработки месторождений в преддверии установленного Европейским союзом дедлайна для работ в России, а также, как ни странно, непосредственно самим сворачиванием проектов.

Месяц назад мы писали о том, что весь рост промышленного производства в 2014 г. обусловлен ростом гостранспортостроения (ГТС), прежде всего в его оборонной части, а вся прочая промышленность, спрос на продукцию которой предъявляют преимущественно негосударственные агенты, стагнирует (если не сокращается). Не прошло и месяца, как у нас появился новый повод развеять некоторые мифы о том, что у нашей промышленности дела хоть куда.

В свежей порции статистики Росстата за сентябрь содержится информация о том, что российская промышленность в сентябре ускорила рост – до 2,8% год к году с 0,0% в августе, и в частности, добывающая промышленность – до 2,4% с 0,8%. Устранение сезонности позволяет заметить, что добыча полезных ископаемых в сентябре не просто ускорила рост – она взлетела на 1,7% по отношению к августу, что является, пожалуй, лучшим результатом за многие годы (рис. 2.1). Причём

Рис. 2.1. Динамика добычи полезных ископаемых (100 = дек.2010, сезонность устранена)



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