



Рецессия в реальном секторе США

(Последнее обновление данных: 24 октября 2008 г.)



Содержание

- Система опережающих индикаторов The Conference Board
- Другие индикаторы реального сектора

Система опережающих индикаторов The Conference Board

- 10 циклически чувствительных индикаторов, характеризующих динамику реального, финансового и потребительского секторов (плюс сводный индекс);
- Обычно «пики» и «впадины» этих индикаторов на 3-5 кварталов опережают «пики» и «впадины» общеэкономической динамики*

* Подробные данные об опережающих свойствах каждого индикатора приведены в Приложении 1

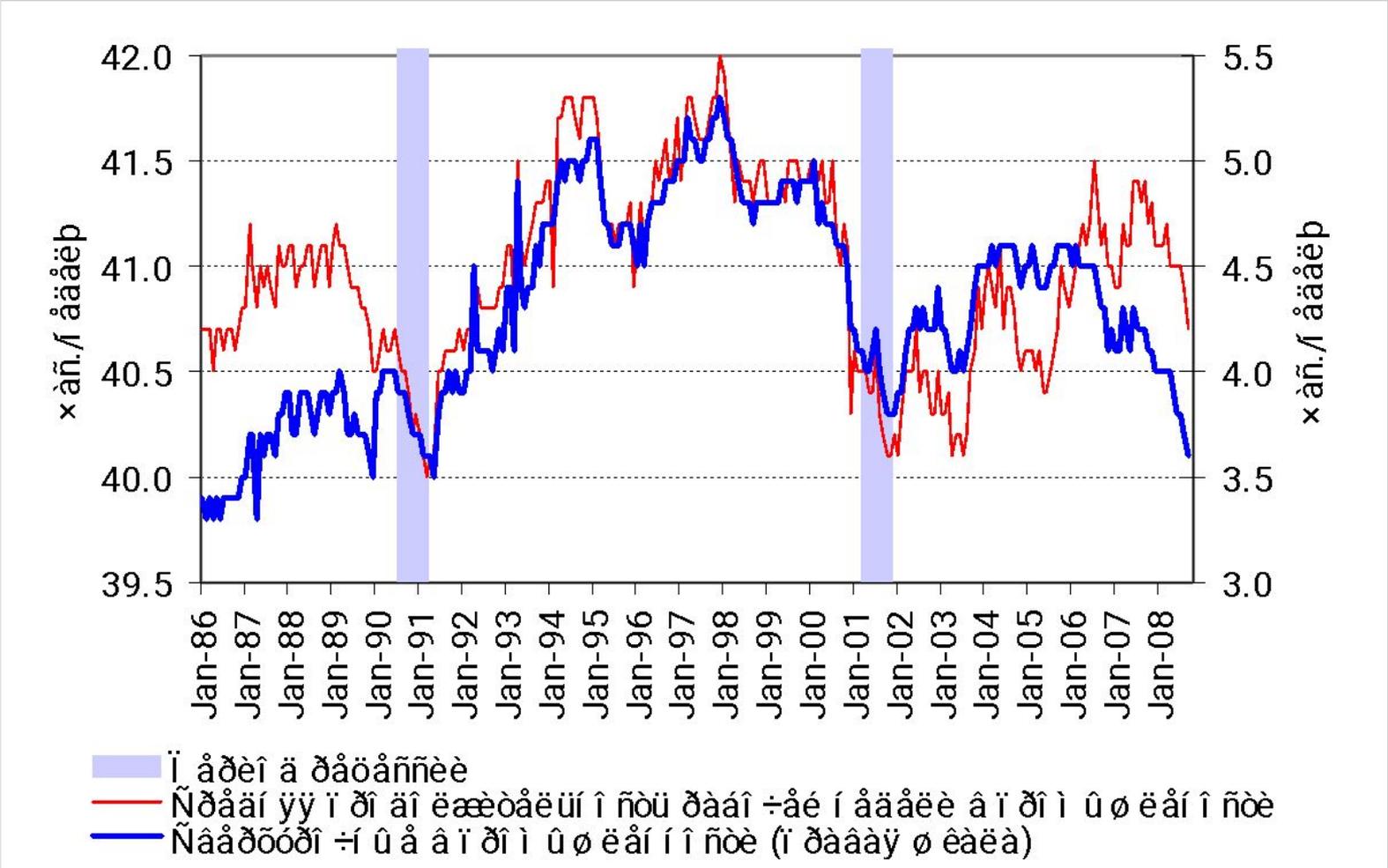


Стремительное падение в секторе жилищного строительства продолжается



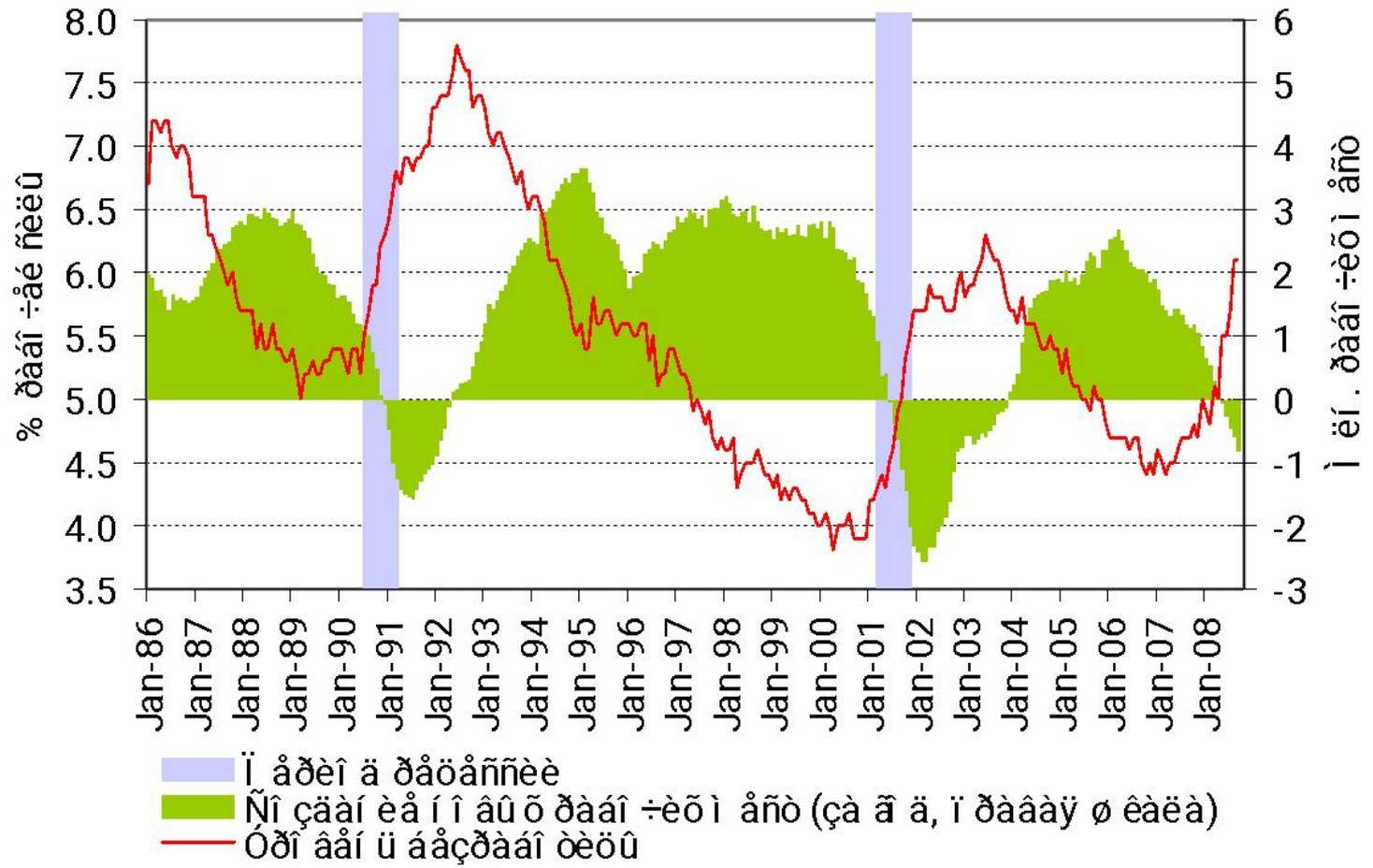


Сверхурочные снизились до уровня, характерного для прошлых рецессий



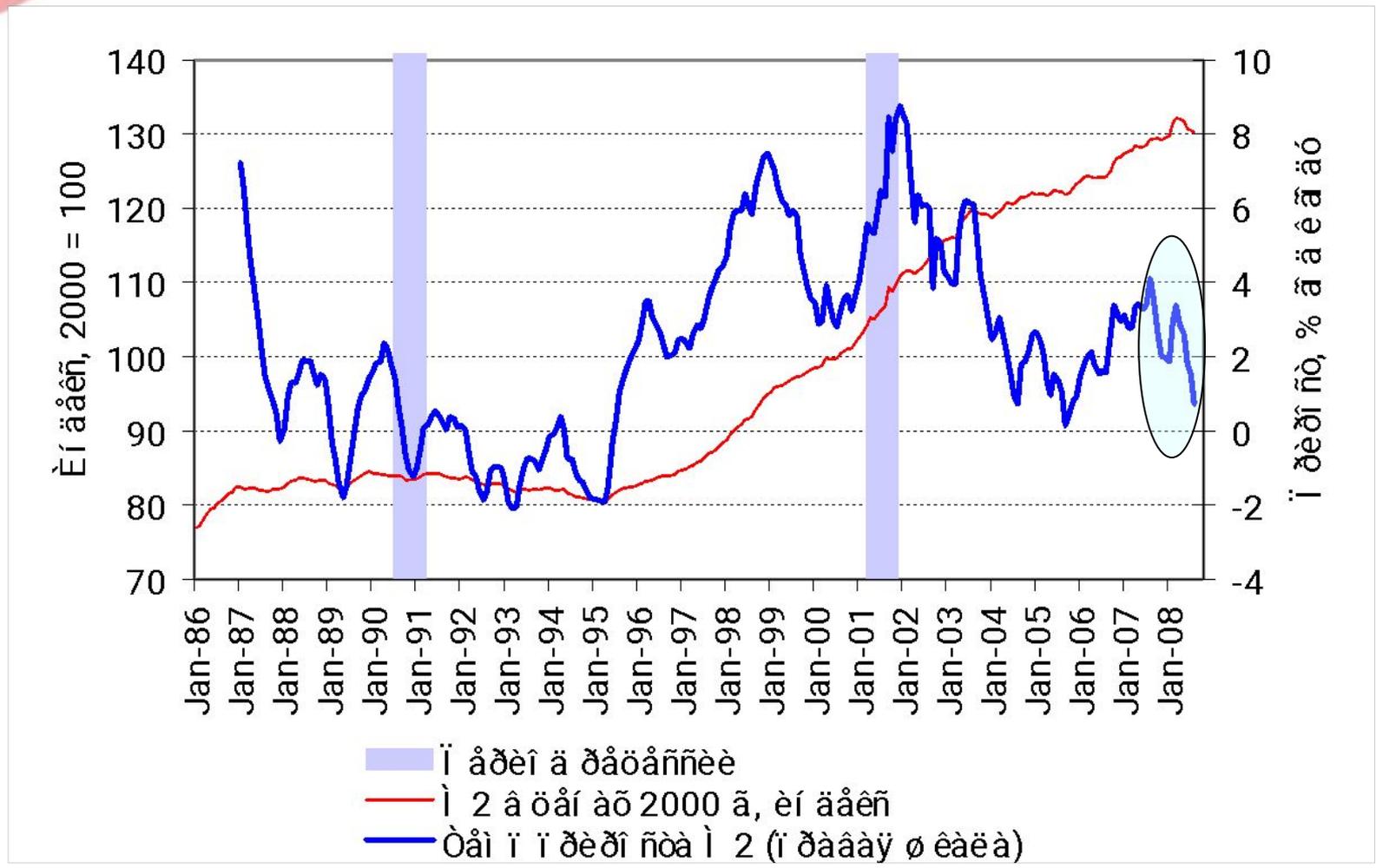


Безработица растет, число рабочих мест сокращается (с мая 2008 г.)



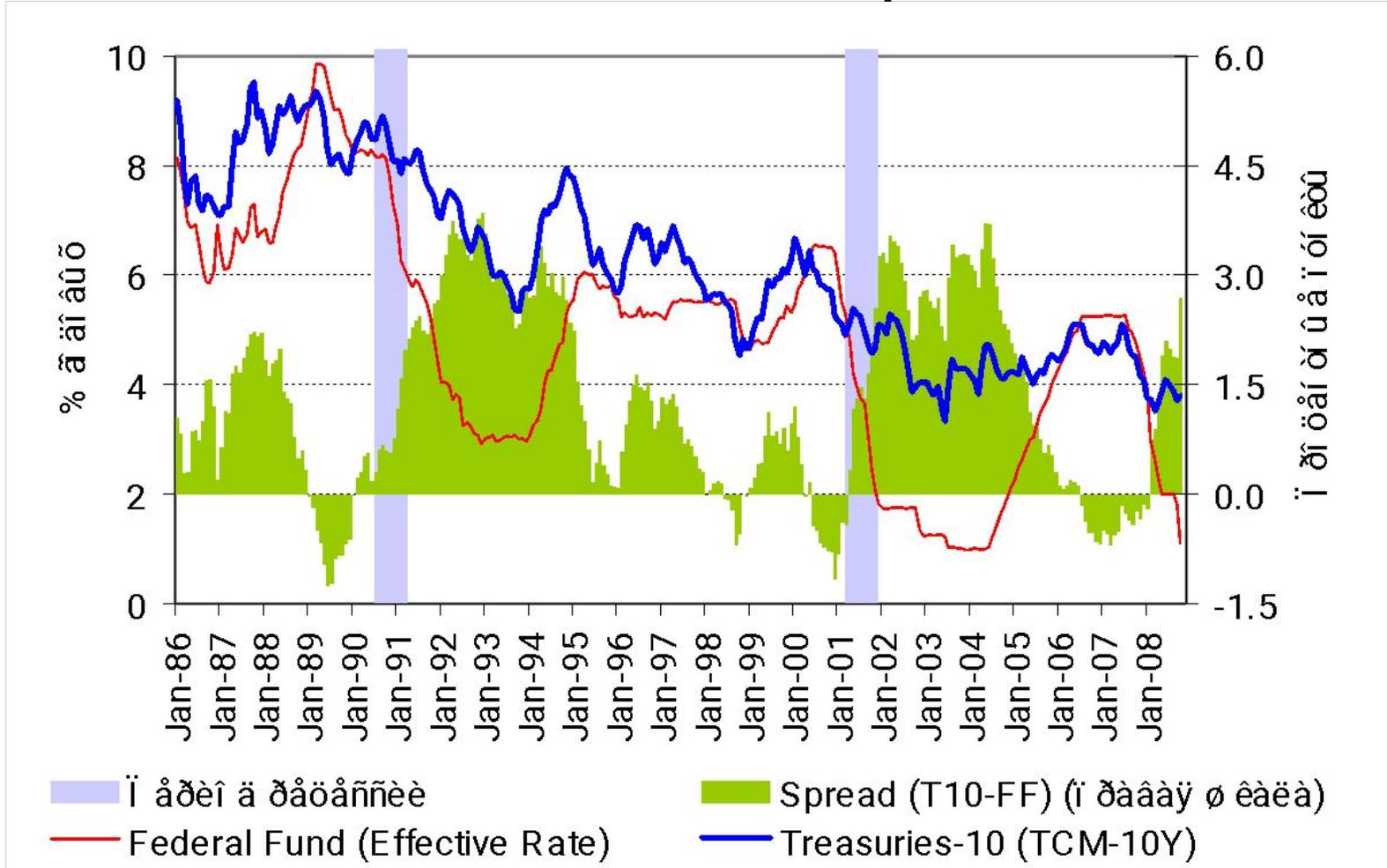


Рост денежной массы замедляется



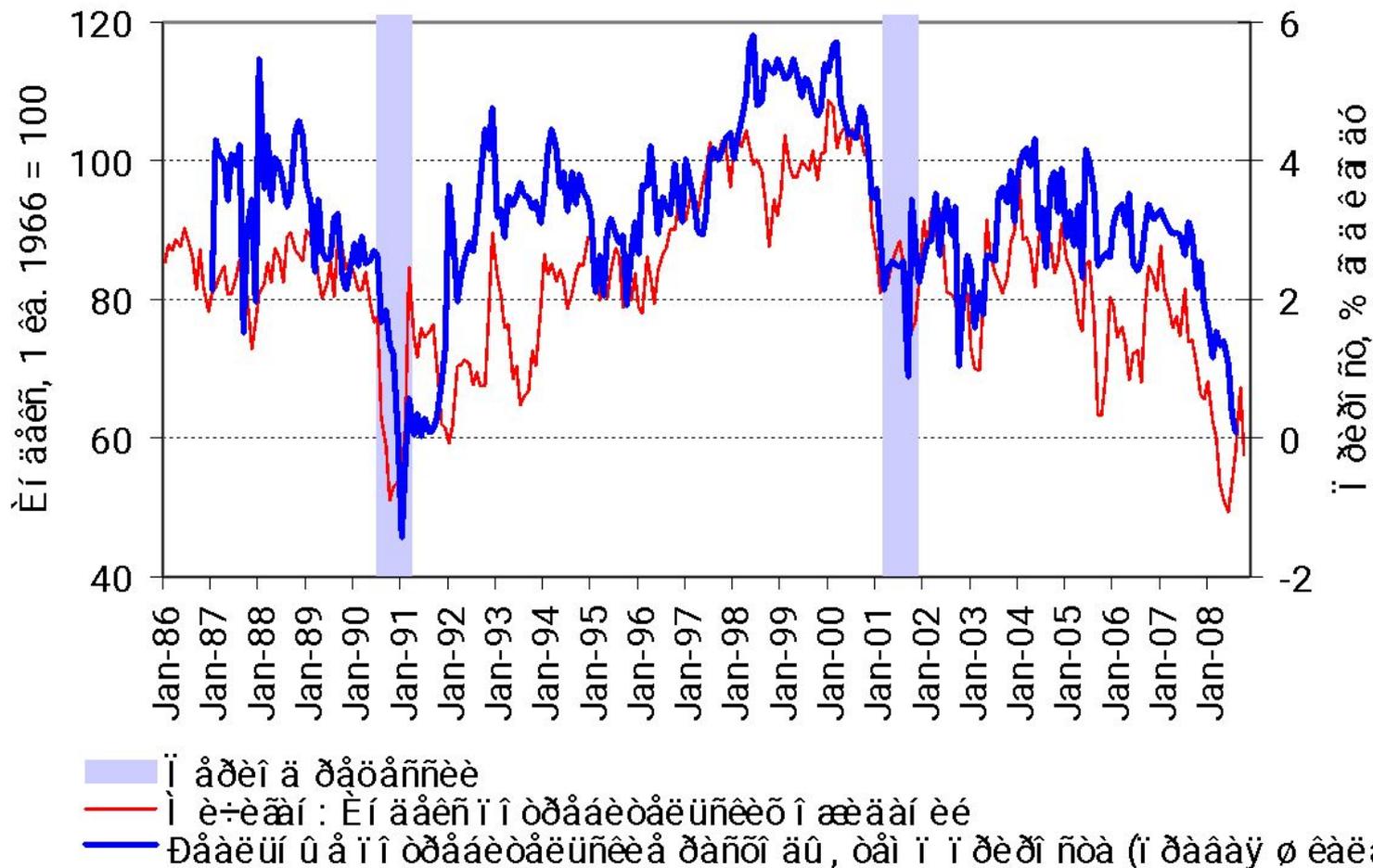


Отрицательный спрэд между долгосрочными и краткосрочными ставками остался в прошлом



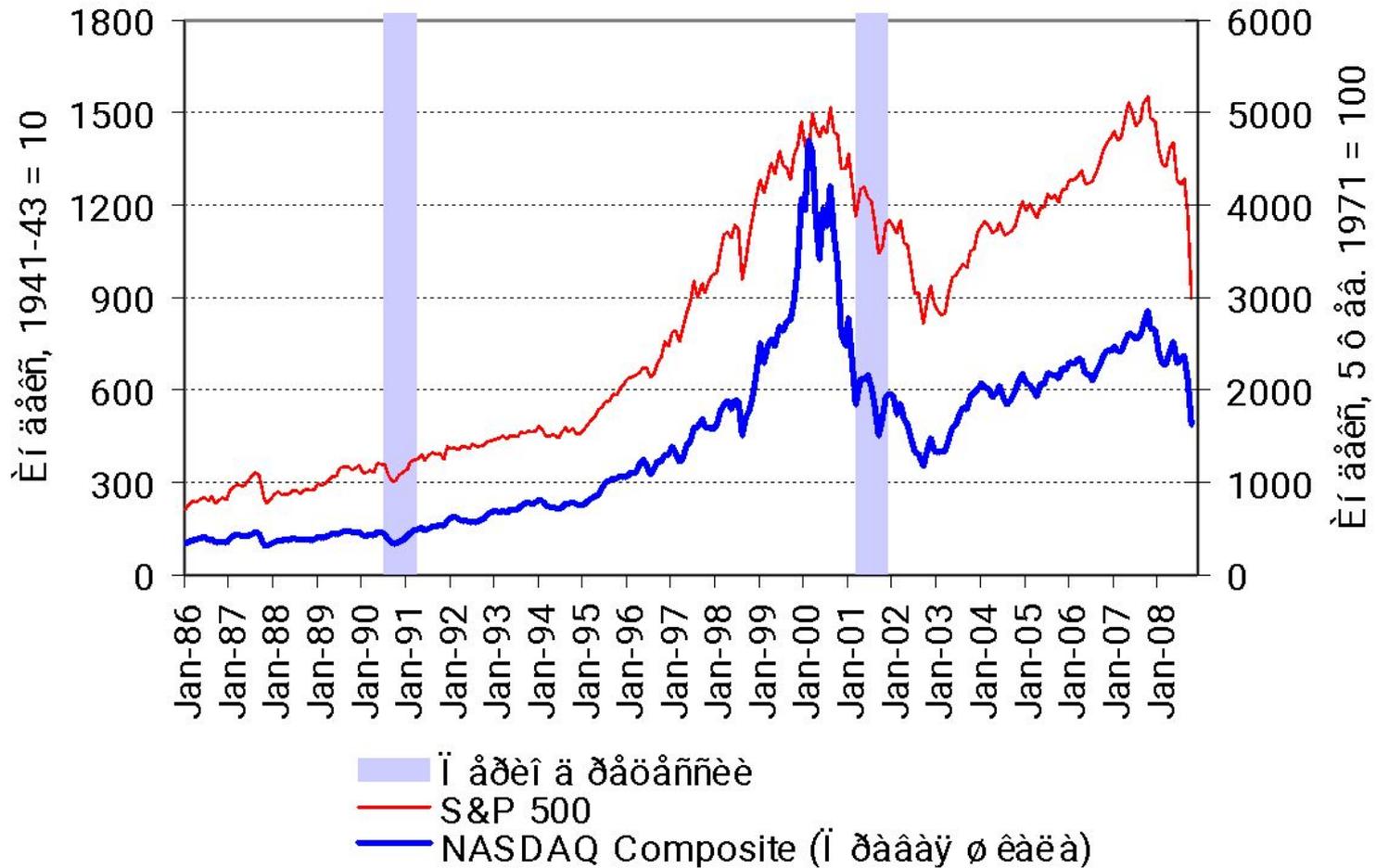


Рост реальных потребительских расходов быстро замедляется вслед за ухудшением потребительских ожиданий



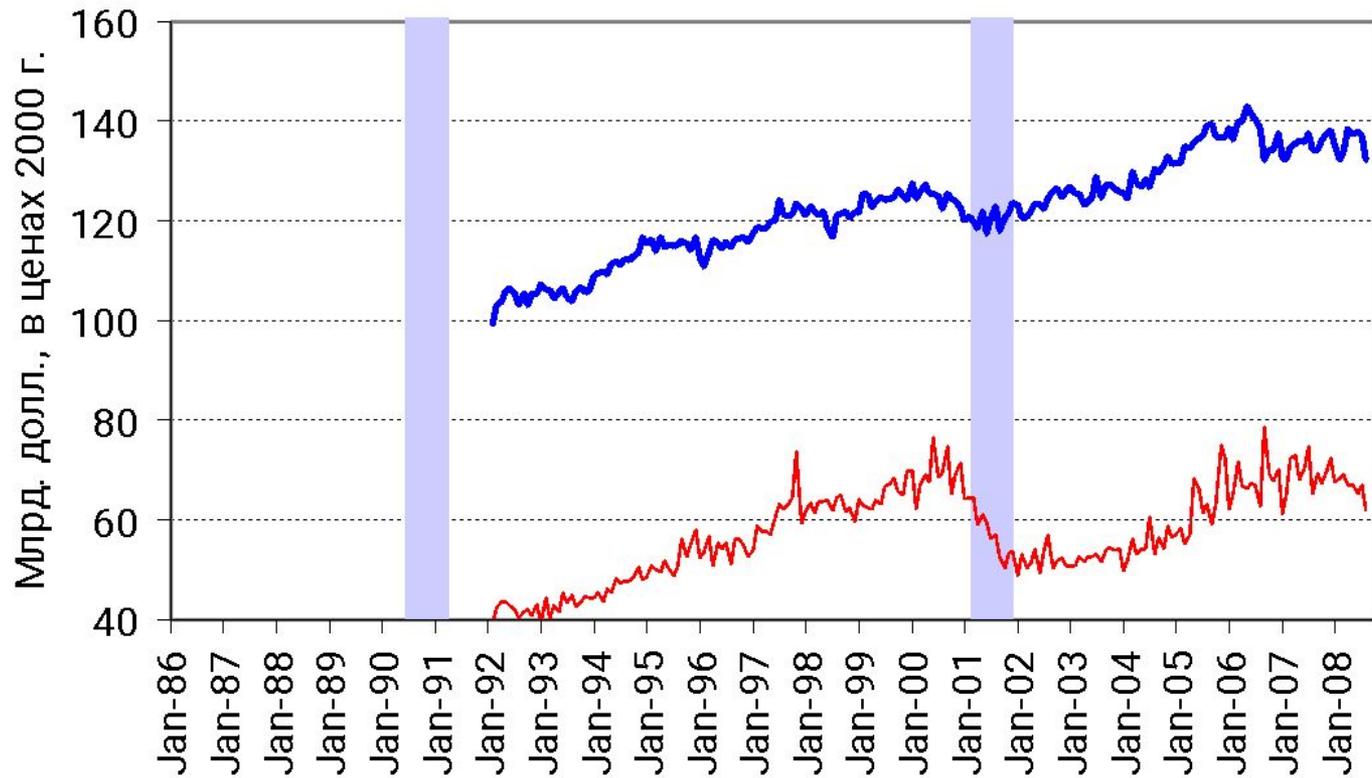


Падение фондовых индексов наблюдалось с октября 2007 г., но в сентябре-октябре 2008г. начался обвал





Объем новых заказов на потребительские товары уменьшается



■ 1991-1992 г.г. (рециессия)

■ 2001 г. (рециессия)

■ 1991-1992 г.г. (рециессия)

■ 2001 г. (рециессия)

■ 1991-1992 г.г. (рециессия)



Система опережающих индикаторов: выводы

- Последние шесть-восемь месяцев в динамике большинства опережающих индикаторов произошло дальнейшее ухудшение;
- Сейчас практически все опережающие индикаторы указывают на рецессию или серьезное замедление роста в экономике США;
- Давно уже пора объявить о начале рецессии

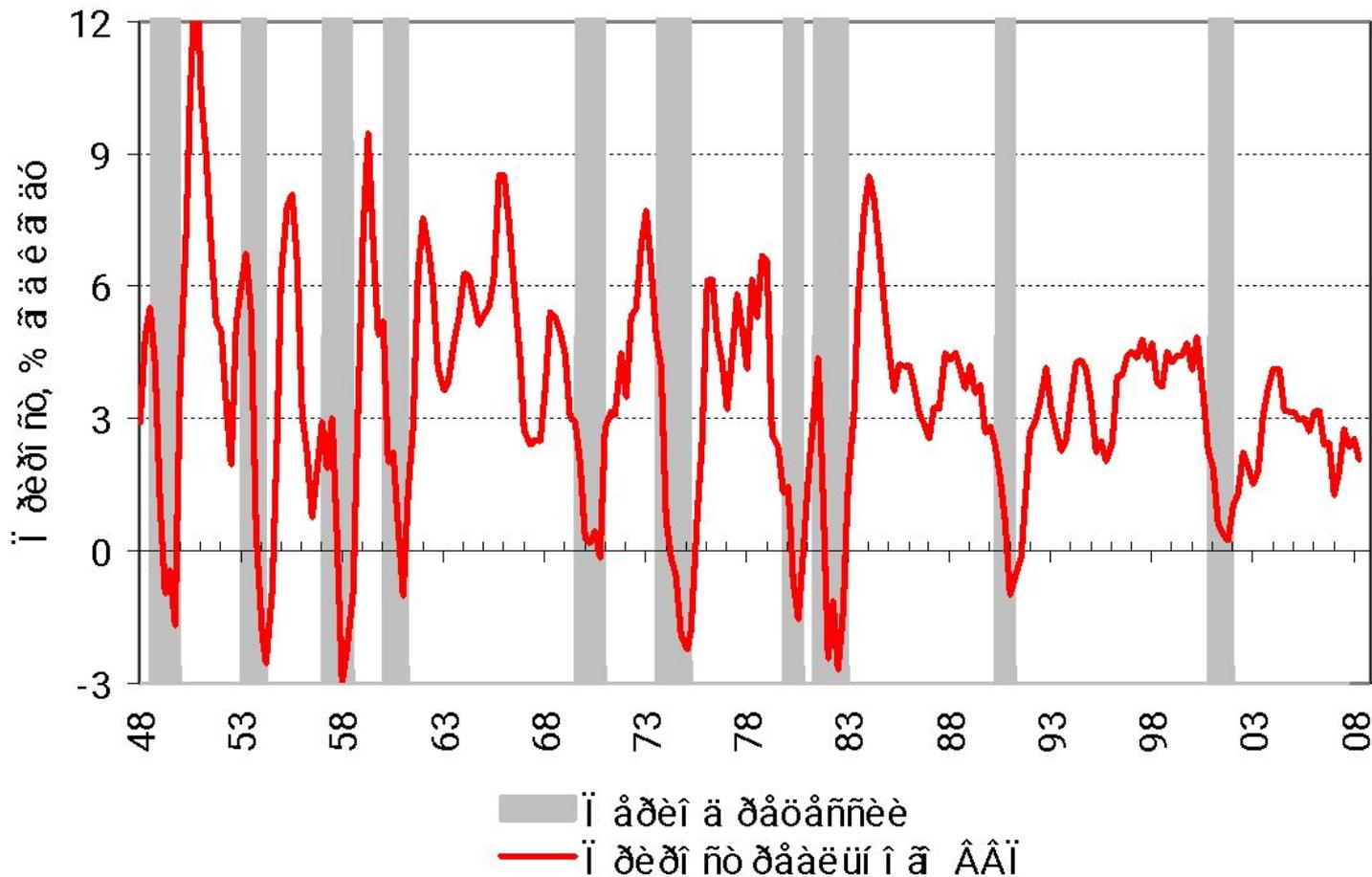


Другие индикаторы реального сектора

- ВВП
 - Промышленное производство
 - Прибыльность в промышленности
 - Удельный вес трудовых издержек
 - Соотношение трудовой выработки и оплаты труда
 - Инвестиции в основной капитал
 - Потребительские кредиты
-
- Темпы потребительской инфляции

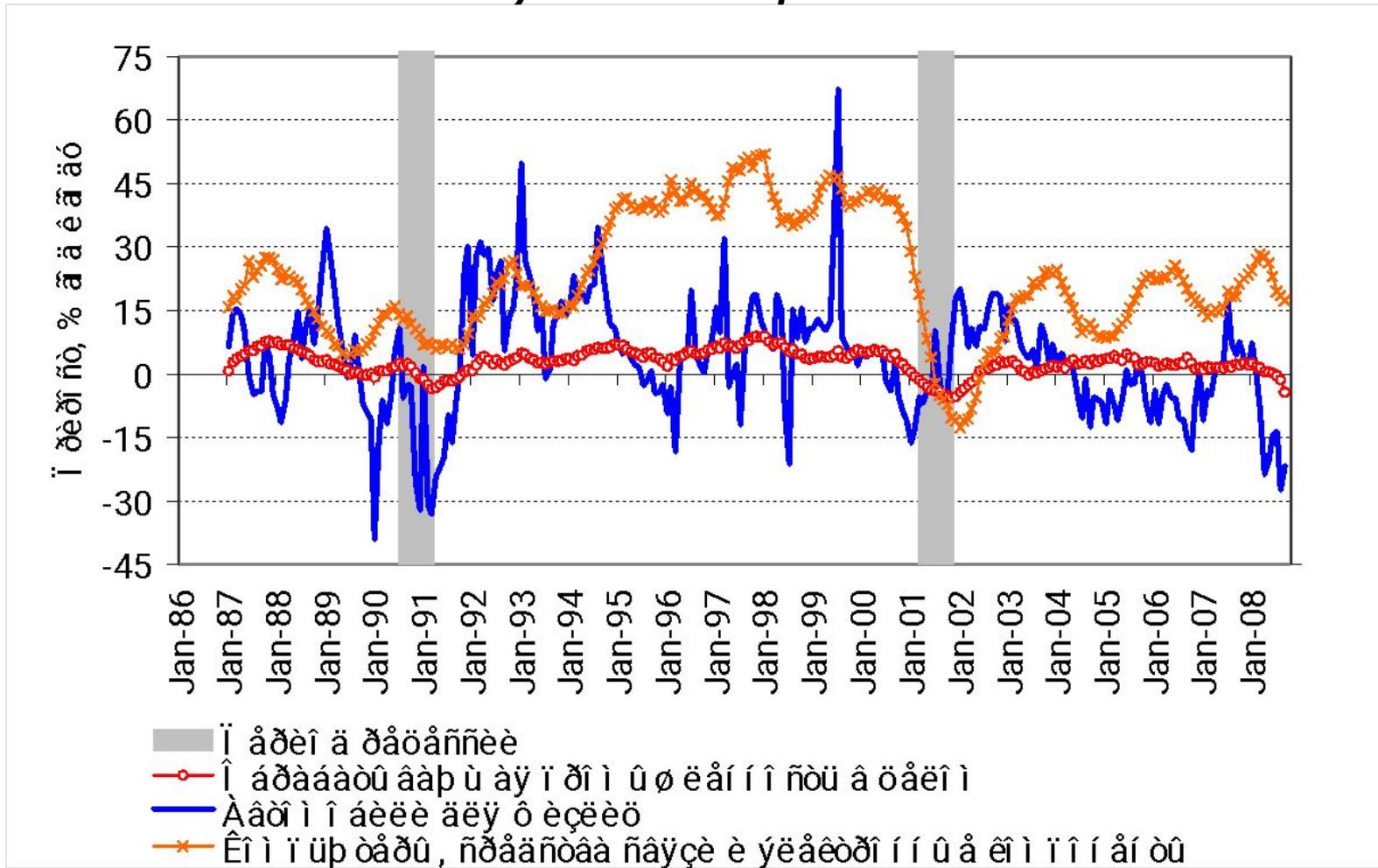
Центр развития

Темпы прироста ВВП замедляются, но пока они заметно выше, чем бывает во время рецессии

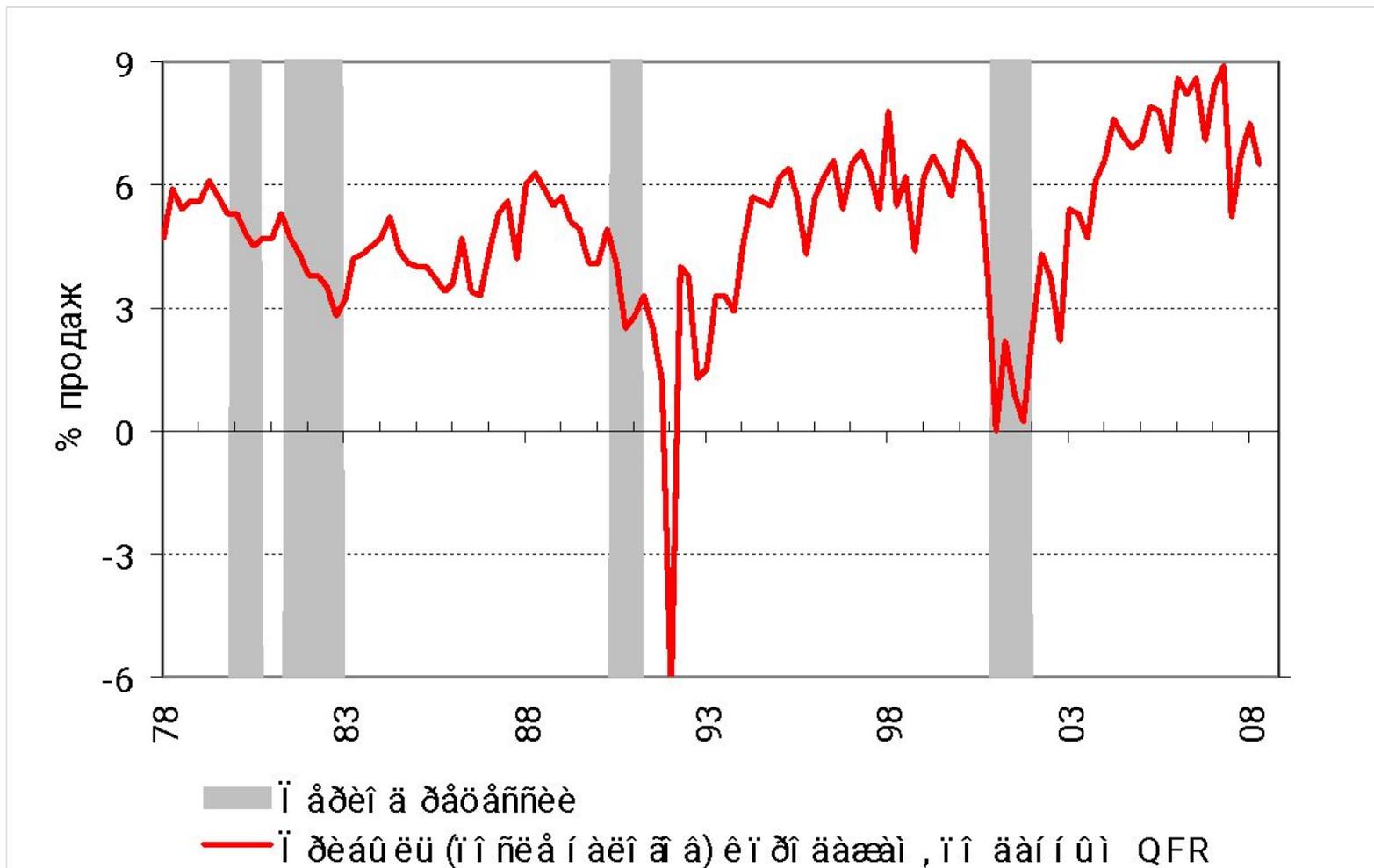




Положение в обрабатывающей промышленности быстро ухудшается, а производство легковых автомобилей давно в глубоком кризисе

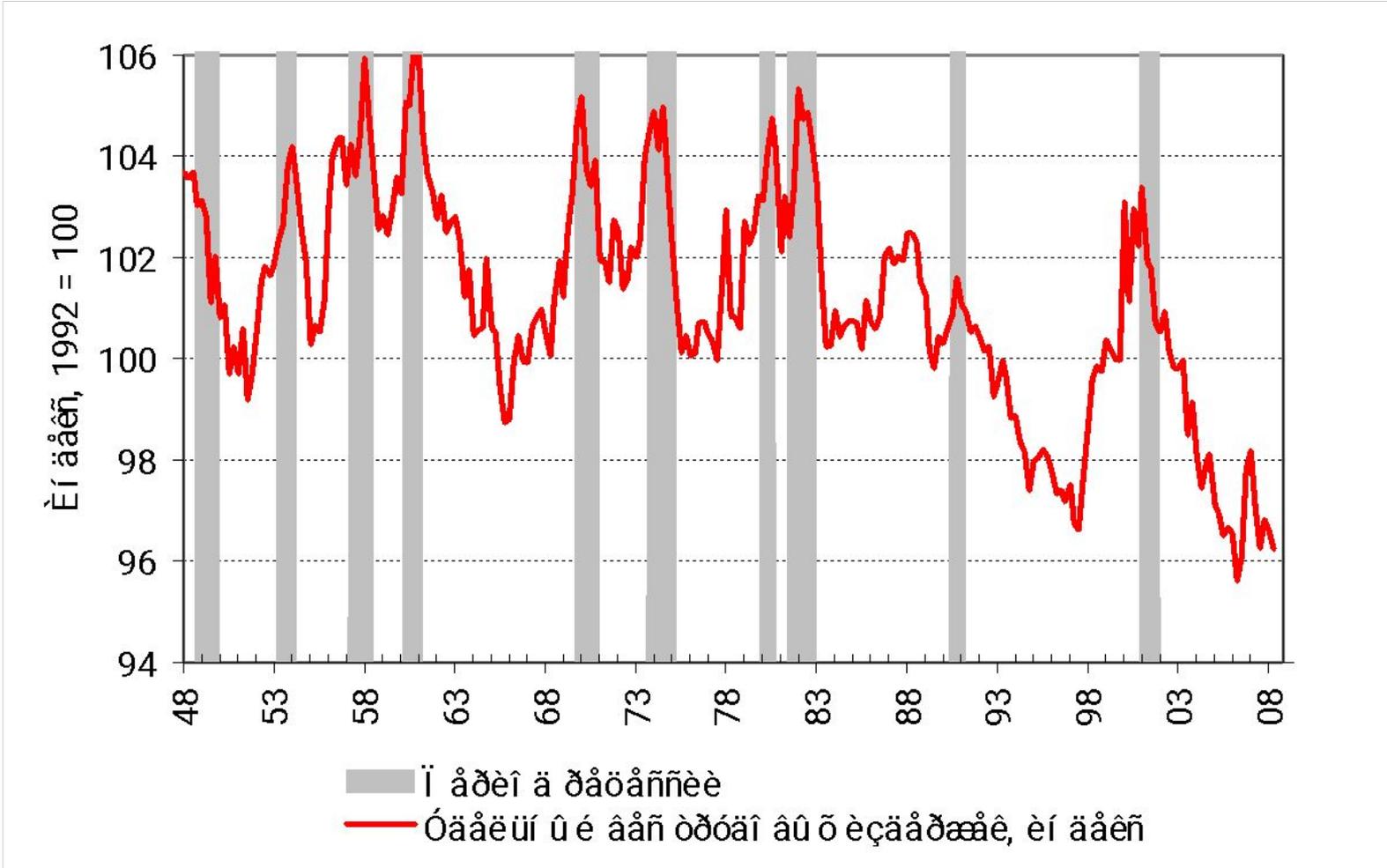


Хотя «пик» прибыльности в обрабатывающей промышленности давно пройден, вплоть до 2 кв. 2008 г. положение было неплохим



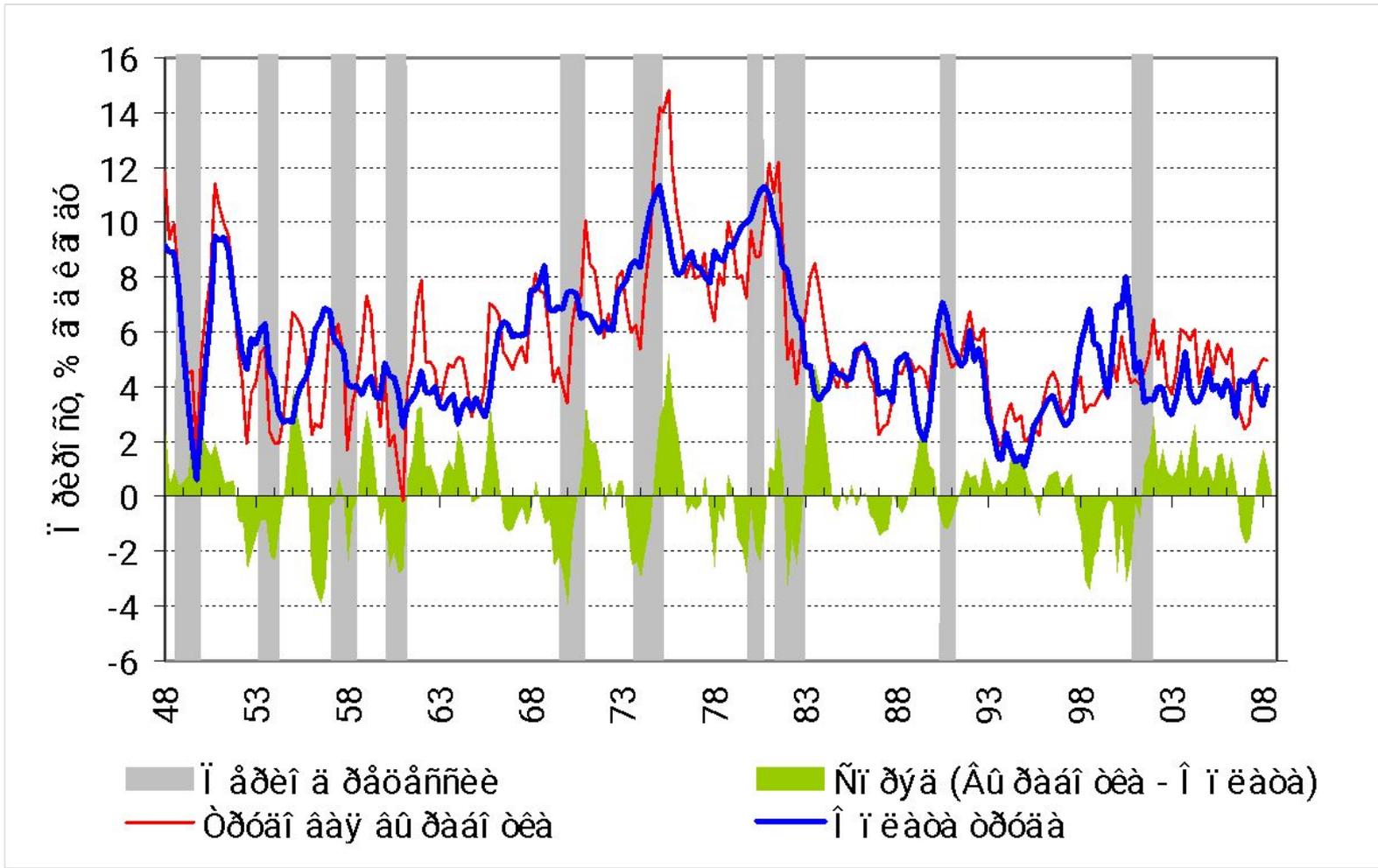


Удельный вес трудовых издержек остается низким, очень далеким от кризисного уровня



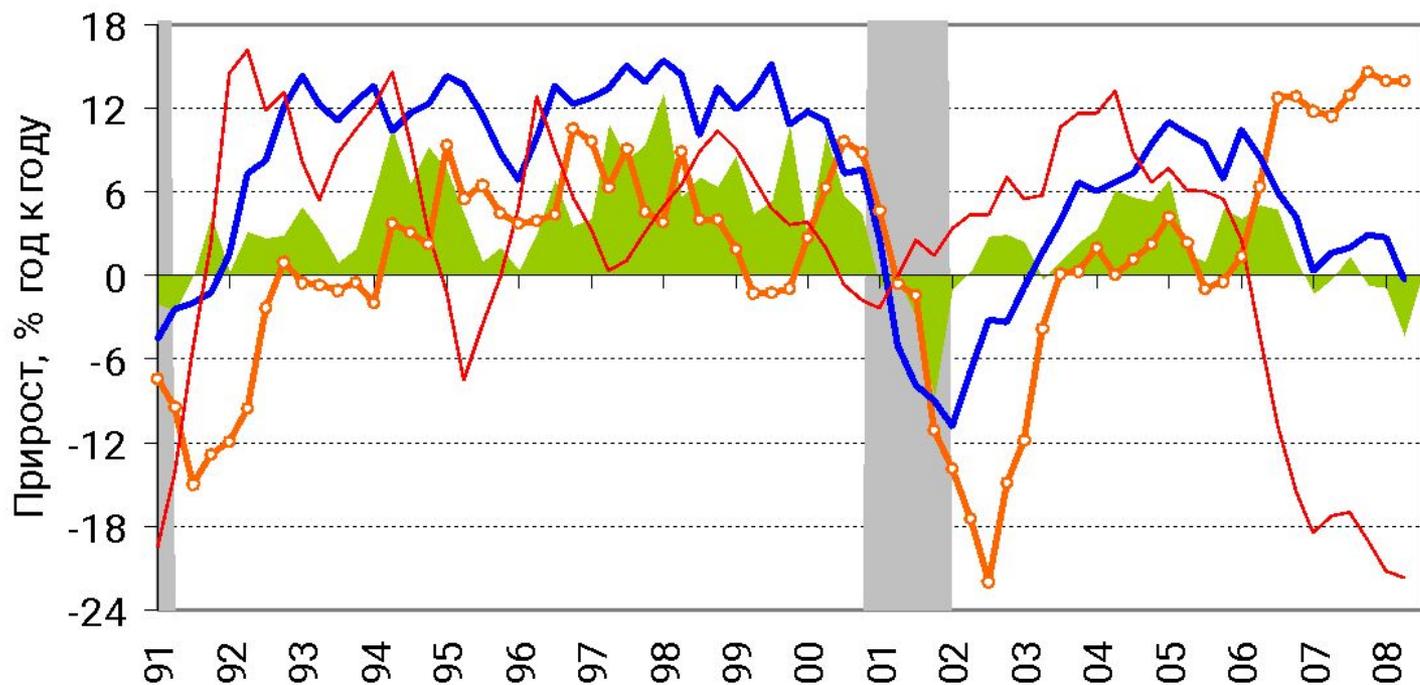


Темпы роста выработки превышают темпы роста оплаты труда, что говорит о неплохих фундаментальных характеристиках



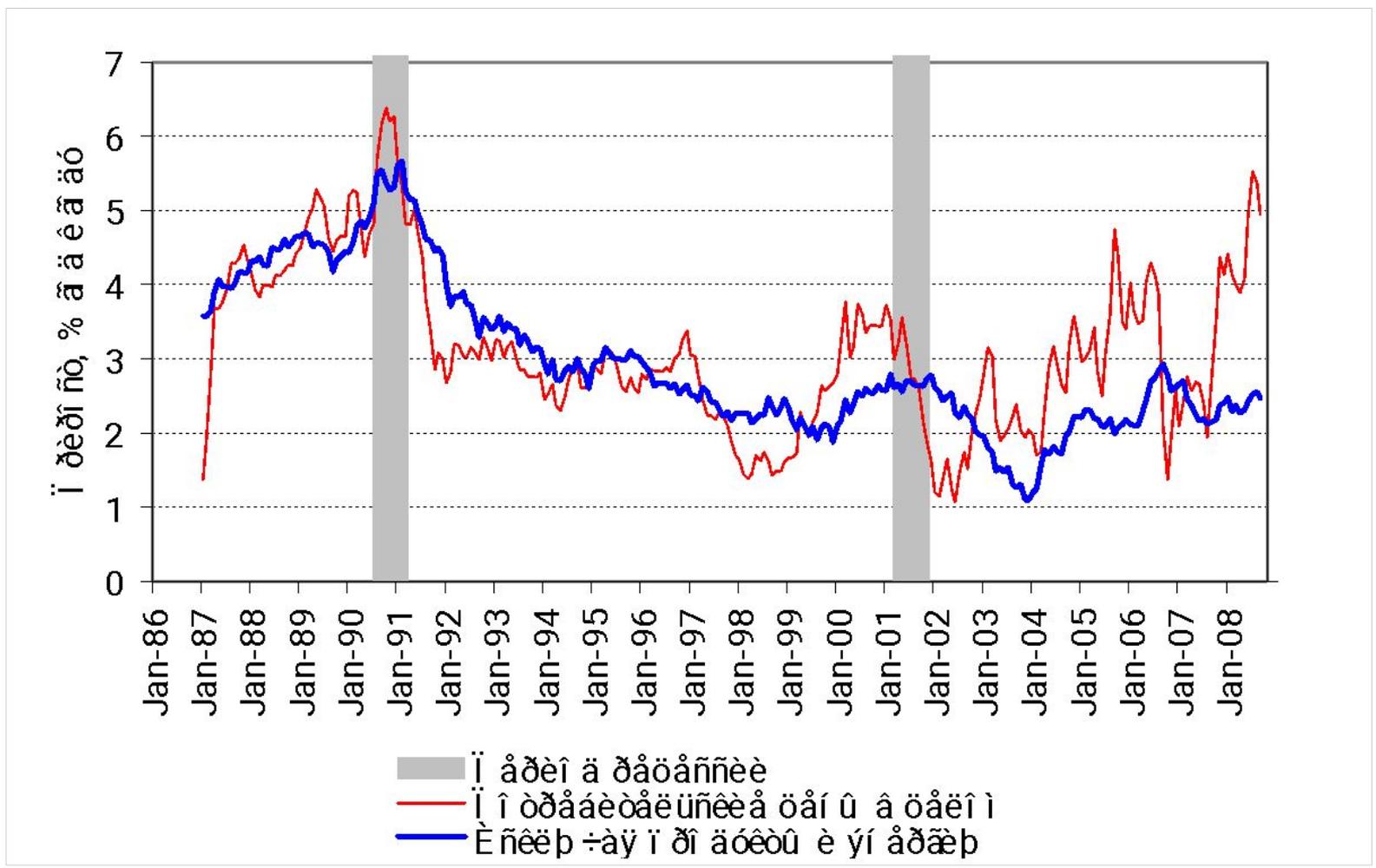


Помимо инвестиций в жилье, резко замедлился рост инвестиций в оборудование и программное обеспечение



- Период рецессии
- Прирост запасов к ВВП (промилле)
- Жилищное строительство
- Оборудование и программное обеспечение
- Производственные здания и сооружения

Базовая инфляция в США пока не слишком высока, но у ФРС не так много простора для маневра, поскольку ставка уже низкая



Общие выводы

- Рецессия в реальном секторе США уже началась, но объявить об этом мешает рост ВВП, ведомый экспортом;
- Укрепление доллара будет способствовать замедлению экспорта;
- В сентябре-октябре произошло резкое ухудшение на финансовых рынках;
- В потребительском секторе наблюдаются негативные тенденции;
- У ФРС почти не остается поля для маневра.