



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



Институт статистических исследований
и экономики знаний

Центр конъюнктурных исследований

**СОВПАДАЮЩИЕ И ОПЕРЕЖАЮЩИЕ
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ БАРОМЕТРЫ:
ВОЛНЫ ПАНДЕМИИ
И РЕГИОНАЛЬНАЯ ДИВЕРГЕНЦИЯ В МИРЕ**

Май '21

Москва

Авторы:

Китрап Л.А., Липкинд Т. М., Остапкович Г.В.

Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире – М.: НИУ ВШЭ, 2021 – 23 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор основных последствий коронавирусной атаки для мировой экономики на основе ежемесячной динамики новых композитных индикаторов бизнес-циклов – Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) по отдельным укрупнённым регионам и секторам за период с марта 2020 г. по март 2021 г.

Обзор базируется на результатах расчетов ГЭБ, осуществляемых с февраля 2020 г. Швейцарским институтом экономики Швейцарского федерального технологического института Цюриха (KOF ETH Zurich) и Бразильским институтом экономики Фонда Жетулио Варгаса (FGV IBRE). Такая система композитных индикаторов совпадающего и опережающего характера позволяет в режиме «почти реального времени» анализировать глобальное экономическое развитие.

*Материал подготовлен в ходе проведения исследования
в рамках Программы фундаментальных исследований
Национального исследовательского университета
«Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ).*

Институт статистических исследований и экономики знаний

Адрес: 101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 20

Телефон: (495) 621–28–73, факс: (495) 625–03–67

E-mail: issek@hse.ru

<http://issek.hse.ru>



Композитные индикаторы глобальных деловых тенденций

Совпадающие и опережающие экономические барометры:
волны пандемии и региональная дивергенция в мире



Информационный обзор

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор основных последствий коронавирусной атаки для мировой экономики на основе ежемесячной динамики новых композитных индикаторов бизнес-циклов – Глобальных Экономических Барометров, отражающих совпадающие и опережающие деловые тенденции в мире, по отдельным укрупнённым регионам и секторам за период с марта 2020 г. по март 2021 г.

Обзор базируется на результатах ежемесячных расчетов Глобальных экономических барометров (ГЭБ), осуществляемых с февраля 2020 г. двумя общизвестными в мире научно-исследовательскими организациями: Швейцарский институт экономики, Швейцарский федеральный технологический институт Цюриха (KOF ETH Zurich) и Бразильский институт экономики Фонда Жетулио Варгаса (FGV IBRE). Такая система композитных индикаторов совпадающего и опережающего характера позволяет в режиме «почти реального времени» анализировать глобальное экономическое развитие. Совпадающие Глобальные Экономические Барометры (в мире, по отдельным регионам и секторам) нацелены на отражение текущего состояния совокупной экономической активности. Опережающие Глобальные Экономические Барометры отражают в каждый момент времени тот циклический сигнал, который примерно до шести месяцев опережает фактическое развитие мировой экономики. Глобальные барометры агрегируют результаты регулярных обследований экономических тенденций в более чем 50 странах мира и позволяют с максимально широким охватом объединять информацию, которая оперативна, не пересматривается со временем и имеет общий циклический профиль со статистическим эталонным рядом макроэкономической динамики. Совпадающий барометр включает более 1000 временных рядов индикаторов обследований по странам, а опережающий барометр - свыше 600.

Несмотря на масштабные меры экономической политики по предотвращению серьезных социально-экономических последствий коронавирусной пандемии в 2020-2021г., а также начавшееся преодоление глубокой и неравномерной по странам рецессии, вся экономическая информация и агрегированные результаты обследований бизнеса и потребителей в мире почти симметрично свидетельствуют о существенных расхождениях в траекториях роста, высоких неопределенных ожиданиях на быстрое восстановление и последующее устойчивое развитие.



Текущая экономическая ситуация в мире: перспективы и риски

Преобладающее число стран в мире преодолевают последствия рецессии, спровоцированной коронавирусной пандемией - наиболее тяжелой на протяжении всего мирного времени после Великой депрессии. Мировое производство сократилось за 2020 г. почти в три раза по сравнению с глобальным финансовым кризисом в 2008-2009 гг.

Произошедший обвал темпов экономического роста в мире (-3,3% в 2020 г.)¹ сопряжен со значительным долговременным ущербом для стран, так называемым **эффектом «шрамов»**. Структура экономики каждой страны и масштабы ответной государственной поддержки существенно влияют на степень и продолжительность ее экономической уязвимости в перспективе.

После такого глубокого спада ожидается затяжной и неопределенный восстановительный период. Между странами и регионами усиливается дивергенция экономического развития. Наблюдаемая **развилка в траекториях роста** становится настолько опасной, что потребуются весьма эффективные и инновационные меры экономической политики для сжатия нарастающего с середины 2020 г. **«Великого расхождения»** в мировом развитии и предотвращения системного финансового стресса.

Ожидается рост мирового ВВП (**на 6% и 4,4% соответственно в 2021 и 2022 годах**). За весь период с 2020 по 2025 гг. кумулятивные потери мирового производства прогнозируются в объеме **22 трлн. долл.** К концу 2022 г. кумулятивные доходы на душу населения примерно в **110 странах** останутся ниже докризисного уровня: в странах с развитой экономикой – на **13%**, в странах с низким уровнем доходов – на **18%**, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (кроме Китая) – на **22 %**.

Ощутимые эффекты «шрамов» в большинстве развивающихся экономик в значительной мере и надолго усилият негативные экономические последствия рецессии для уязвимых слоев населения. Напротив, ожидается, что страны с развитой экономикой и ряд стран с формирующейся экономикой восстановятся быстрее и с меньшими потерями масштабов совокупного выпуска и занятости.

Существенные расхождения в активизации дальнейшего подъема и преодолении разрывов в развитии между данными группами стран во многом объясняются нарастающими различиями: масштабов государственной антикризисной поддержки и объемов бюджетных средств; адаптивности денежно-кредитной и финансовой политики; возможностей предоставления релевантных кредитных средств домашним хозяйствам и предприятиям; в доступности международных рынков ликвидности для финансирования расходов на восстановление и преодоления разрывов; в сроках вакцинирования.

Наиболее значимые потери экономического роста прогнозируются для стран – экспортёров нефти и стран с **доминирующей долей контактноемких отраслей**, особенно туризма, в структуре экономики с учетом весьма сдержаных перспектив в отношении роста сырьевых цен и быстрой нормализации международного транспортного сообщения.

¹ Здесь и далее по тексту источником фактических данных и прогнозов являются мнения экспертов и обзор МВФ, апрель 2021 г.: "WORLD ECONOMIC OUTLOOK: MANAGING DIVERGENT RECOVERIES".

Коронавирусная пандемия оказала сильное дестабилизирующее воздействие на тенденции занятости, прежде всего, в тех видах экономической деятельности, которые уже устойчиво и в большей мере подвержены автоматизации. Во время кризиса из-за продолжительного социального дистанцирования и поведенческих изменений существенно сократилась активность в сфере гостиничных услуг, питания, торговли, что также ускорило сокращение занятости. Напротив, в расширяющейся сфере информационных технологий, финансовом и страховом бизнесе наблюдался рост занятости.

Экономический шок, обусловленный пандемией, настолько ассиметрично отразился на разных видах деятельности и соответствующих профессиях, что не просто спровоцировал резкий рост безработицы, а прежде всего, существенно снизил возможности *равномерной адаптации*, как на уровне отдельных секторов, так и стран, по мере улучшения экономической ситуации.

Социальная неоднородность, уязвимость населения и проблемы неравенства усугубились в период пандемии существующими различиями в специализации стран. Развитые экономики, благодаря своему инвестиционному потенциалу, продолжают развивать цифровую инфраструктуру для улучшения производственных мощностей, укреплять человеческий капитал и социальную поддержку для сокращения неравенства, обеспечивать стратегии перехода и адаптации к новой экономике, ориентированной на изменения климата. Наряду с этим, невысокие финансовые и ресурсные возможности многих стран с формирующимся рынком и низкими доходами дополняют список барьеров для одновременного поддержания макроэкономической стабильности и удовлетворения базовых потребностей населения, особенно в условиях продолжительной утраты индивидуальных доходов.

Для восстановления и адаптации к новой реальности всем странам потребуется более масштабное распределение всех имеющихся ресурсов, что, наряду с различиями в стартовых условиях, ещё больше скажется на неустойчивости и межстрановой неравномерности будущего роста совокупной факторной производительности.

Среди ожидаемых рисков следует отметить усугубление финансовой уязвимости стран, особенно тех, где отмечается высокий уровень и быстрое наращивание заемных средств для сокращения коронакризисных последствий и оказания мер целевой поддержки. Смягчение финансовых условий несомненно стимулирует деловую активность и поддерживают экономический рост в краткосрочной перспективе, но одновременно способно стать негативным фактором для стабильности развития национальных экономик в будущем. Одновременно отмечается нарастание суверенных долгов, снижение рентабельности банковских систем одних стран наряду с ухудшением условий и доступа к мировым финансовым рынкам для других стран.

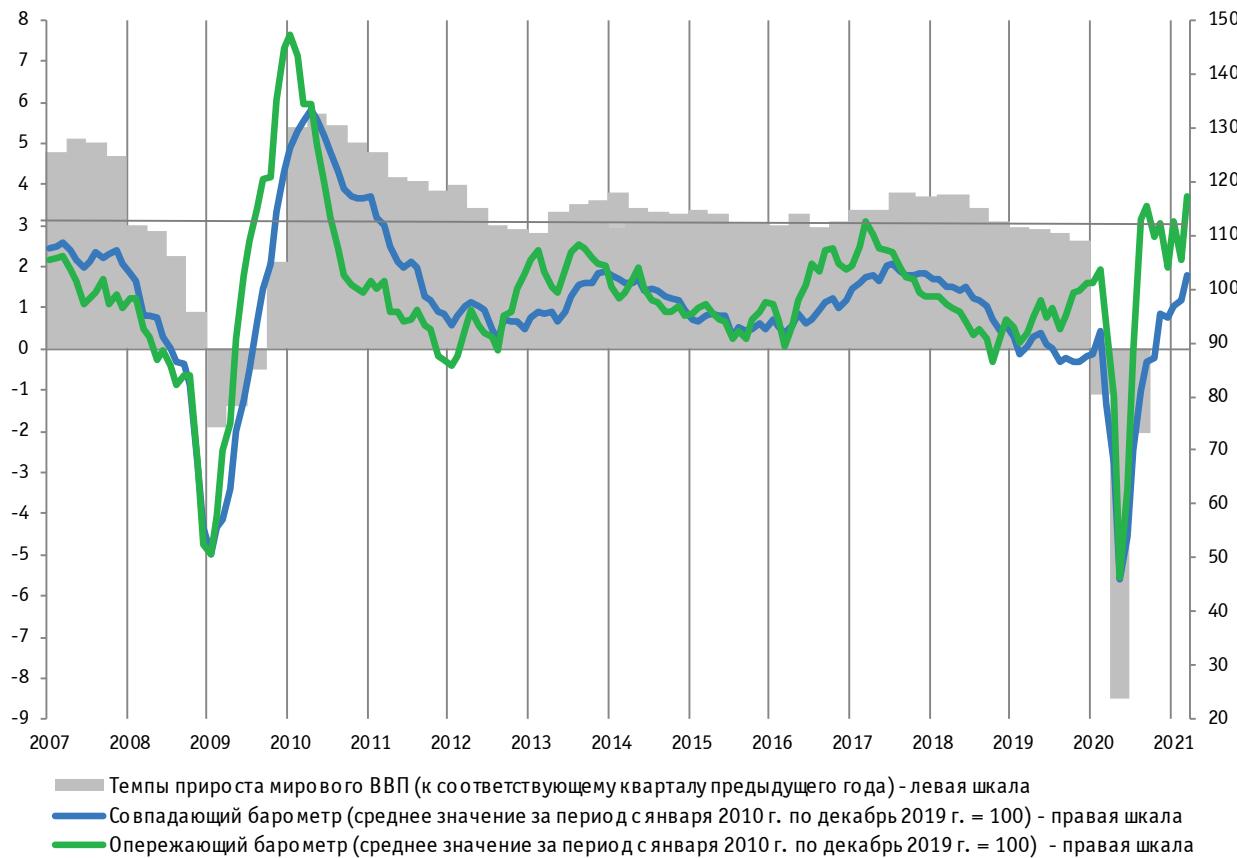
Сложившиеся ко II кварталу 2021 г. тенденции мирового экономического развития без соответствующих антикризисных коррекций могут усилить шоки со стороны финансовой системы, неравномерность стран в достижении стабильности, а также способствовать ускорению «кредитных бумов» – нередких предшественников глобальных финансовых кризисов, особенно в условиях сокращающихся или медленно растущих объемов производства.



**Совпадающие и опережающие экономические барометры:
волны пандемии и региональная дивергенция в мире**

**Динамика Глобальных Экономических Барометров в мире:
волны пандемии и развики регионального развития
за период с марта 2020 г. по март 2021 г.**

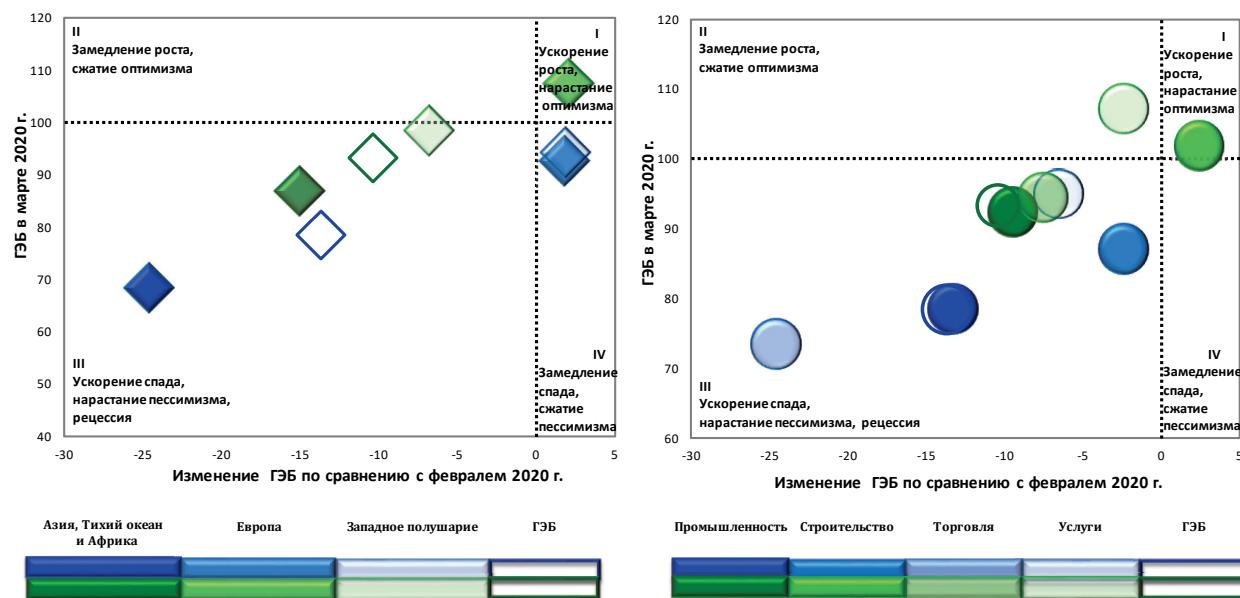
Рис. 1. Совпадающий и опережающий Глобальные Экономические Барометры



Источник: МВФ, KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

❖ Март 2020 г.: международная экономика оказалась в тисках эпидемии коронакризиса.
Два Глобальных Экономических Барометра резко упали до самых низких значений со времён Мирового финансового кризиса.

Рис. 2. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в марте 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр (СГЭБ) оказался значительно ниже своего долгосрочного среднего уровня (100) и составил в марте 78,5 баллов против 92,2 в феврале. Такое значительное снижение было преимущественно связано с вкладом исходных переменных обследований, агрегированных в региональном пакете индикаторов «Азия, Тихоокеанский регион и Африка». Вклад исходных переменных «Европы» (включая Россию) и «Западного полушария» (Северная и Латинская Америка, а также Карибский бассейн) оставался все ещё менее негативным. И хотя большинство входных переменных еще не отражали распространение эпидемии за пределы азиатского региона, однако произошедшее резкое падение СГЭБ уже свидетельствовало о нанесении мировой экономике серьезного ущерба. Если рассматривать отдельные виды экономической деятельности в мире, то исходные переменные из *промышленного сектора* внесли наиболее сильный негативный вклад в отклонения от долгосрочной средней СГЭБ по сравнению с предыдущим месяцем. Негативный вклад исходных переменных из объединенного сектора *розничной и оптовой торговли* увеличился в меньшей степени, а изменения вкладов переменных из секторов *строительства и услуг* было все ещё незначительным.

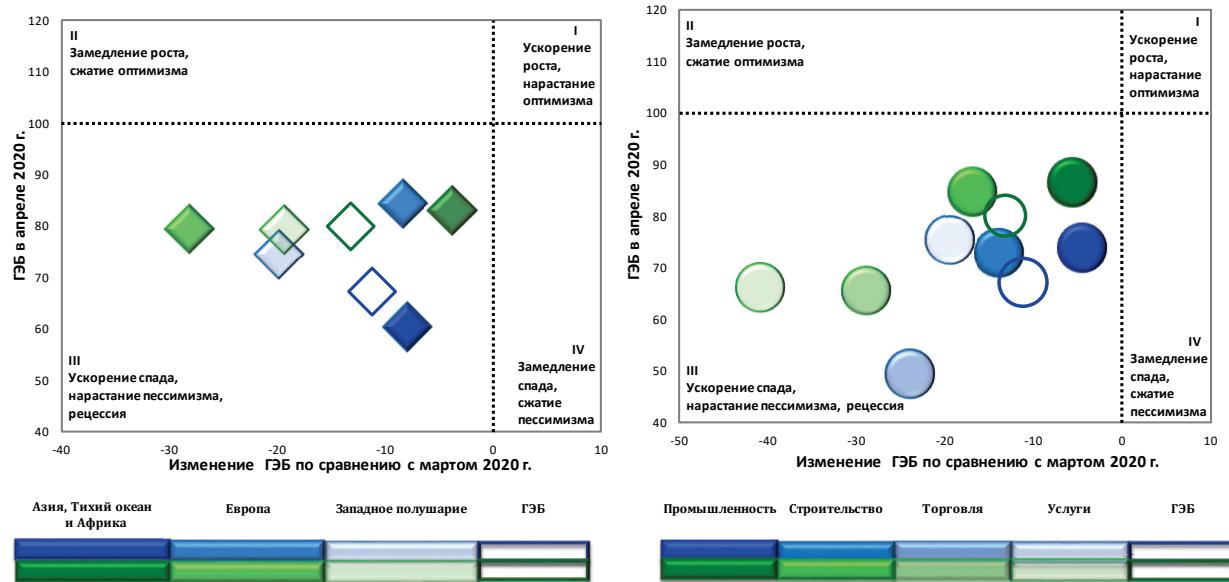
Опережающий Глобальный Экономический Барометр (ОГЭБ) мирового экономического развития снизился на 10,4 пункта до 93,2 балла. В среднем ОГЭБ опережает темпы экономического развития до шести месяцев. После появления тенденции к улучшению в первые два месяца 2020г. экономические перспективы внезапно и значительно ухудшились. Как и в случае с СГЭБ, это было связано с вкладом исходных переменных из географического набора «Азия, Тихоокеанский регион и Африка». Вклад переменных из блоков «Европы» и «Западного полушария» в ежемесячное изменение ОГЭБ оставался все ещё положительным. Вклады исходных

Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире

переменных из сектора «*промышленность*» в большей степени отразили тенденцию к спаду. Вклад переменных для *розничной и оптовой торговли* (отрицательный) несколько усилился, а вклады *строительного сектора и сферы услуг* практически не изменились.

※ **Апрель 2020г.: воздействие COVID-19 на мировую экономику повсеместно усилилось. Глобальные композитные индикаторы повторили своё падение, отражая распространяющиеся масштабы пандемии и ее нарастающее влияние на мировую экономику.**

Рис. 3. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в апреле 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

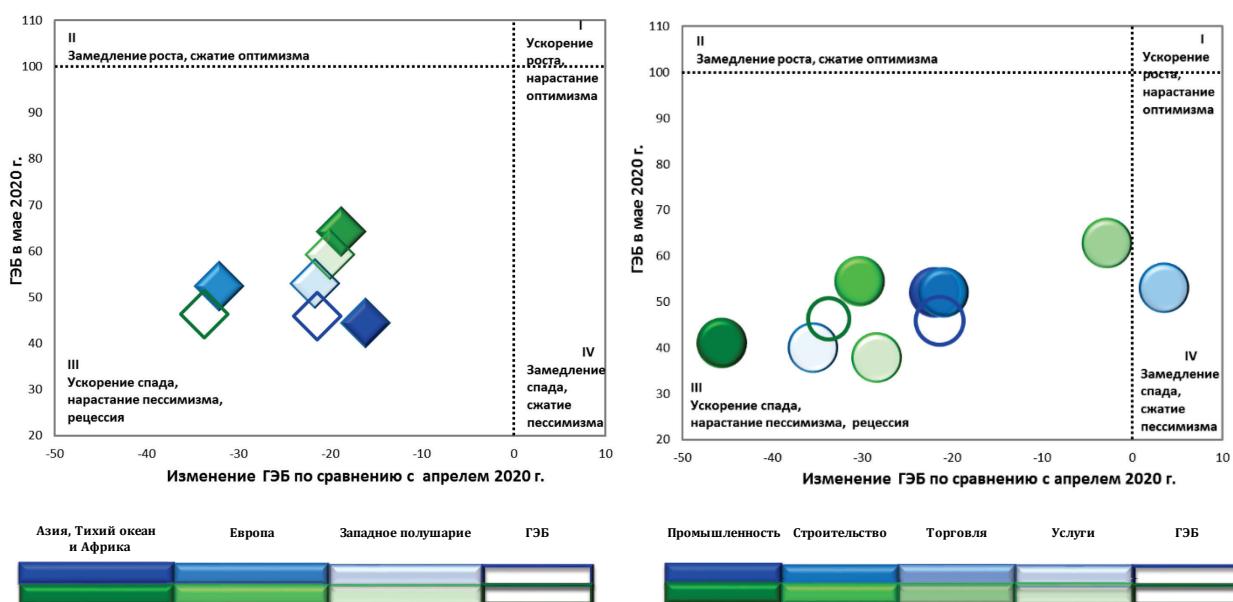
Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Второе подряд снижение двух барометров свидетельствовало уже о серьезных потрясениях для экономической мобильности во всех анализируемых регионах мира. **СГЭБ** упал ещё на 11,2 пункта до 67,3 баллов. Таким образом, был достигнут самый низкий уровень индикатора с мая 2009 г., который однозначно просигнализировал об углублении отрицательной макроэкономической динамики и корреспондировал с произошедшим замедлением темпов роста мирового ВВП. Если в марте снижение барометра было в основном сосредоточено в региональной группе «*Азии, Тихого океана и Африки*», то в апреле оно распространялось на все регионы мира. Тем не менее именно эта группа стран оставалась коронакризисным антилидером – вновь с наибольшим отрицательным вкладом в объединённую динамику данных, за ним последовали страны *Западного полушария (Северная Америка, Латинская Америка и Карибский бассейн)*. Отрицательный вклад *Европы* в апреле оставался все ещё менее значительным. Что касается кросс-секторальных сдвигов, то наибольший вклад в падение барометра внесла совокупность переменных *сектора торговли* (оптовой и розничной), *промышленности и услуг*. *Строительный сектор* пострадал меньше других, но падение в апреле превзошло падение предыдущего месяца.

ОГЭБ снизился в апреле на 13,2 пункта до 80 баллов, опережая методологически цикл темпов роста мировой экономики до полугода. Все регионы внесли свой вклад в снижение индикатора, при этом о наибольшем отрицательном изменении свидетельствовала вся группа объединяемых переменных по странам в *Западном полушарии*, за которыми следовала череда стран «*Азии, Тихого океана, Африки*» и *региона Европы*. Снижение опережающего барометра было очевидно распределено по всем секторам, при этом явно выделялись переменные, связанные с развитием *промышленности и торговли*. Наименьший вклад внес *сектор услуг*, который перестал соотноситься с положительной динамикой и также оказал в апреле отрицательное влияние на опережающий барометр.

※ **Май 2020г.: коронакризис в мире усугубился. Глобальные Барометры демонстрируют его углубление. После третьего и пока наиболее значительного падения два индикатора достигли самого низкого уровня в соответствующих рядах с момента их начала в 1991 г. Это свидетельствует о беспрецедентном влиянии пандемии на мировой ВВП во II квартале 2020 г.**

Рис. 4. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в мае 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр упал на 21,4 пункта до 45,9 баллов по сравнению со значением в предыдущем месяце. Это самый низкий уровень с начала ряда в 1991 г. – на 5,5 пункта ниже предыдущего исторического минимума, который был достигнут в январе 2009 г. **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** упал с 80 до 46,3 балла, также достигнув самого низкого уровня временного ряда – на 8,3 пункта ниже предыдущего минимума января 2009 г. Падение обоих индикаторов распространилось на все континенты и сигнализировало о сокращении мировой экономики в начале II квартала, которое уже становилось более серьезным, чем кризис 2008-2009 гг. В трех исследуемых регионах снижение **СГЭБ** оказалось заметно сильнее, чем в предыдущем месяце. *Азиатско-Тихоокеанский регион и Африка*, где индикатор отступил в апреле меньше, чем индикаторы других регионов,

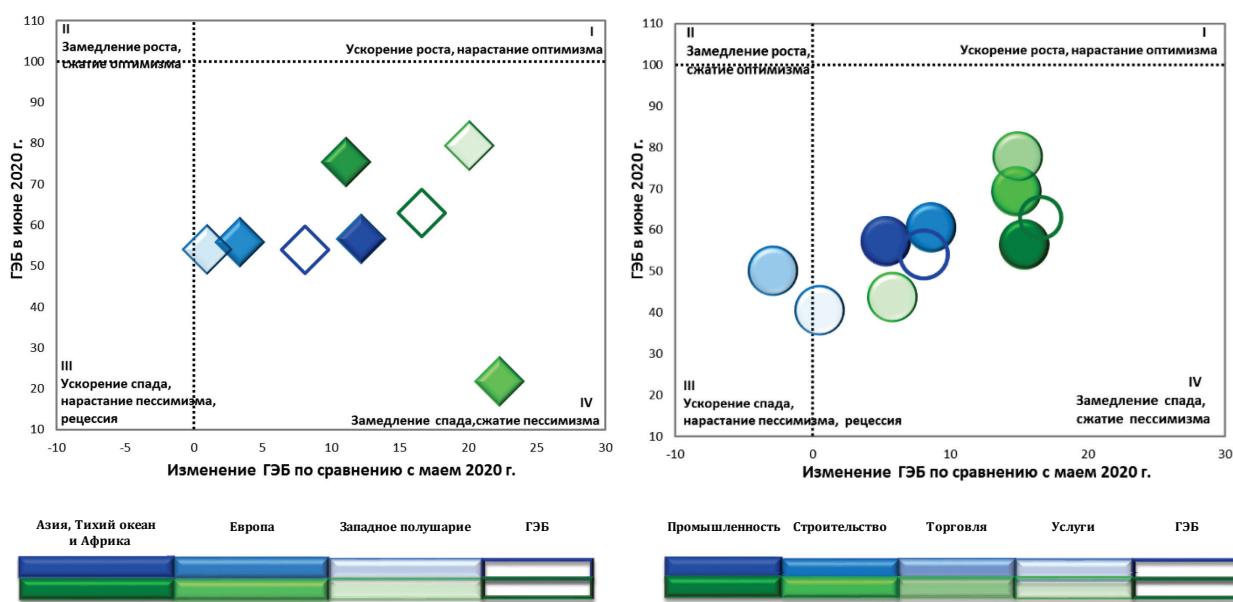
Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире

снова продемонстрировал интенсивное падение и внес наибольший вклад в динамику показателя за месяц. *Европа* добавила второй по величине вклад, за ним последовало *Западное полушарие (Северная Америка, Латинская Америка и Карибский бассейн)*. Что касается секторов, наибольший вклад в падение составила *промышленность*.

Все регионы способствовали падению **Опережающего Глобального Экономического Барометра** в мае, особенно *Европа* и *Западное полушарие*, за которыми следовала группа стран *«Азия, Тихий океан и Африка»*, где динамика **ОГЭБ** вновь развернулась к снижению после небольшого роста в предыдущем месяце. Одновременно произошло сильное снижение отраслевых индикаторов, за исключением опережающего барометра *торговли*, который в этом месяце снизился незначительно. *Промышленность* начала оказывать наибольшее влияние на падение общего индикатора, затем следовали переменные, связанные с *услугами и строительством*.

■ **Июнь 2020 г.: впервые произошло сжатие коронавирусной атаки на мировую экономику, отмечен «скромный» рост. После трёх последовательных падений совпадающий и опережающий Глобальные Экономические Барометры опустились до самого низкого уровня в истории наблюдений и затем проявили первые признаки восстановления с начала пандемии COVID-19. По-прежнему преобладала большая неопределенность, но скромные движения вверх барометров в июне начали сигнализировать о том, что мировая экономика вступает в фазу постепенного восстановления, и первая волна пандемического влияния на экономику «сжимается».**

Рис. 5. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в июне 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр поднялся на 8,1 пункта относительно предыдущего месяца с 45,6 до 54 баллов, но по-прежнему оставался на весьма низком уровне (втором по значению с момента начала этого ряда в 1991 г.). Рост наблюдался в регионах *Азии, Тихого океана и Африки, а также Европы* при сохраняющемся падении барометра в *Западном полушарии*. Опережающий Барометр увеличился с 46,3 до 62,9 баллов, что также является вторым самым низким уровнем в исторической динамике, при этом все три анализируемых региона показали улучшение.

Такая стабилизация Глобальных Барометров позволяла определять текущий момент как разворот со «дна» кризиса. В этот период большинство стран начали ослаблять меры изоляции, несмотря на то, что неопределенность в отношении предстоящего развития мировых тенденций оставалась весьма высокой.

Повышение **СГЭБ** на 8,4 пункта характеризовало масштабы восстановления всего лишь на 19% потерь, произошедших с февраля по май. Основным источником роста в этом месяце являлся регион *Азии, Тихого океана и Африки*, что в основном способствовало повышению барометра. Второй по величине вклад предоставил регион *Европы*, в странах которого совпадающий барометр также повысился. *Западное полушарие (Северная Америка, Латинская Америка и Карибский бассейн)* дало отрицательный вклад в результат после продолжающегося регионального снижения. Что касается секторов, то наибольший вклад в рост совпадающего индикатора за месяц привнесла *промышленность*. Сектор услуг оставалась единственным видом экономической деятельности в мире, где в этом месяце продолжался спад.

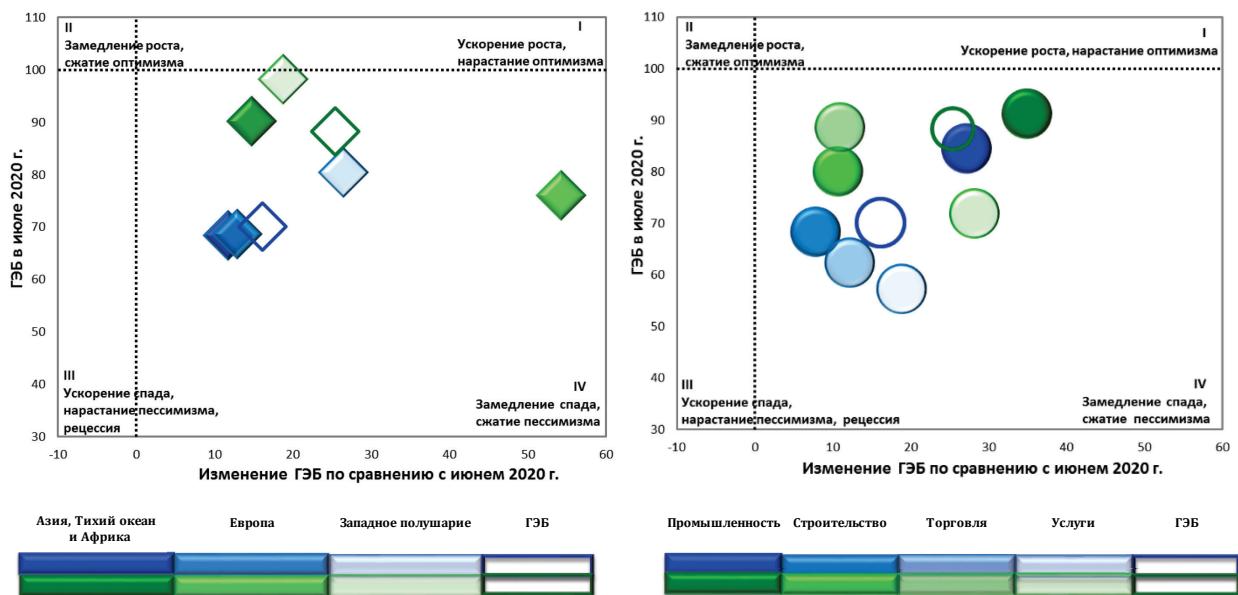
Все регионы способствовали нарастанию **Опережающего Глобального Экономического Барометра** в июне, что было весьма обнадеживающим сигналом о возможном улучшении ситуации в будущем. Как и в случае с совпадающим индикатором, выделялся регион *Азии, Тихого океана и Африки*, где опережающий Барометр вырос на 11,1 пункта, что составило 90% от увеличения глобального индикатора. Опережающие барометры *Европы и Западного полушария* выросли почти с одинаковой интенсивностью, внеся оставшийся вклад 0,6 и 0,4 пункта, соответственно.

Все представленные виды экономической деятельности положительно повлияли на **ОГЭБ**. Наибольшее влияние на рост общего предиктора оказала *промышленность*, за ней впервые проявили оптимизм в отношении предстоящего развития организации *сферы услуг*.

※ **Июль 2020г.: расширение сигналов экономического восстановления. Глобальные Экономические Барометры продолжили расти второй месяц подряд, что указывало на постепенное нарастание мирового оптимизма. Но, несмотря на явную позитивную тенденцию выхода индикаторов из пика кризиса, дальнейшее развитие событий оставалось неопределенным как в области экономики, так и здравоохранения.**

**Совпадающие и опережающие экономические барометры:
волны пандемии и региональная дивергенция в мире**

Рис. 6. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в июле 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр существенно вырос относительно предыдущего месяца (с 54 баллов до 70,1). Аналогичным образом, **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** набрал новые баллы, поднявшись с 62,9 до 88,3. Оба показателя выросли вместе с улучшением экономической ситуации во всех трех глобальных регионах. Однако они по-прежнему примерно на 3 стандартных отклонения оставались ниже своих долгосрочных средних значений. При этом региональная группировка стран *Азии, Тихого океана и Африки* оказала наибольшее влияние на развитие совпадающего индикатора, в то время как *Западное полушарие* в наибольшей мере повлияло на динамику опережающего барометра.

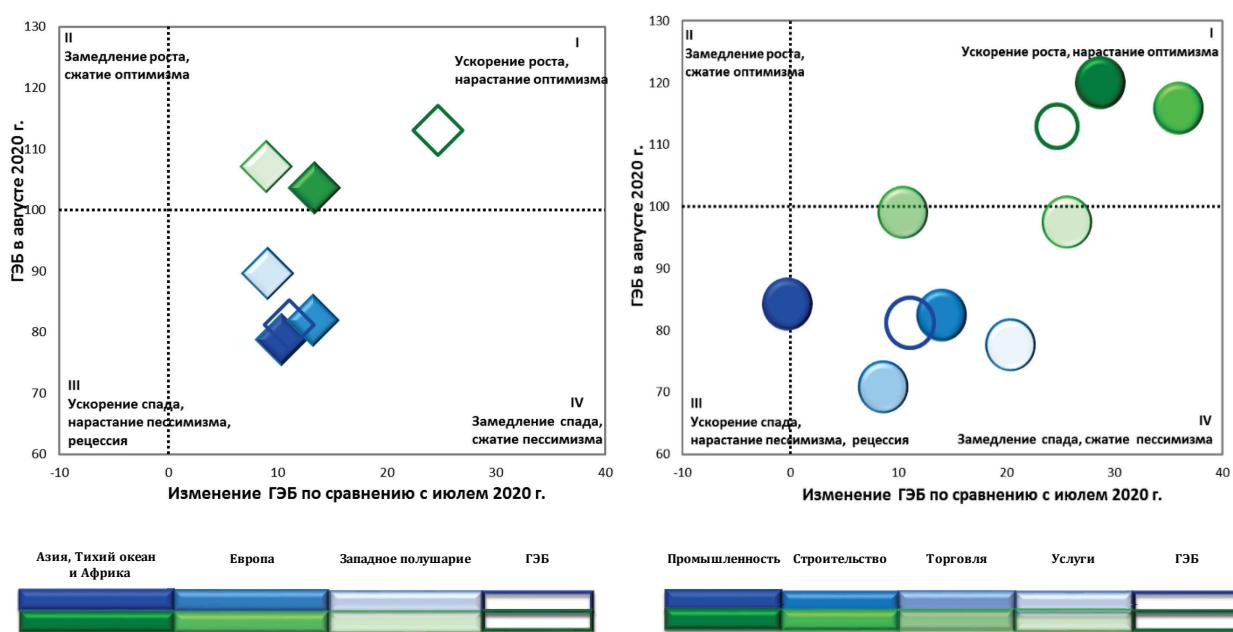
Однако индикаторы все ещё не достигли своих долгосрочных средних, их возрастающие профили могли свидетельствовать только о формировании совокупного «осторожного оптимизма» экономических агентов в мире. Постепенная отмена мер изоляции оказала положительное влияние во многих странах, но опасность второй волны коронавируса сохранялась с потенциально серьезными экономическими последствиями.

После второго месяца роста подряд **СГЭБ** восстановил около 60% потерь, понесенных с марта по май. Массированная доля прироста в июле пришла на регион *Азии, Тихого океана и Африки*. Второй по величине вклад принадлежал странам *Западного полушария*. Региональный вклад *Европы* в рост общего индикатора все ещё оставался на невысоком уровне. В секторальном разрезе впервые с начала пандемии положительная динамика наблюдалась в каждом секторе. Лидером с наибольшим вкладом в рост совпадающего барометра вновь стала *промышленность*, тогда как позитивные изменения в *услугах, торговле и строительстве* более умеренно отразились на общей динамике.

Все регионы способствовали повышению **Опережающего Глобального Экономического Барометра** в июле, при этом на страны *Западного полушария* приходилось свыше 70% месячной динамики. Повышенный оптимизм в отношении восстановления экономики привел к тому, что в июле опережающий барометр в этом регионе привнес 14 из 19 пунктов общего роста. *Европа* добавила почти 9 пунктов, а регион *Азии, Тихого океана и Африки* – всего лишь 0,8 пункта «позитива» к глобальному показателю, что, возможно уже отражало возникшие опасения по поводу потенциальной второй волны заболеваний Covid-19 в регионе. Все отраслевые индикаторы положительно повлияли на результат опережающего барометра. Устойчиво первой по величине влияния оказалась *промышленность*, в то время как вклад остальных секторов оставался менее значимым для увеличения общего показателя.

※ Август 2020г.: продолжался восстановительный отскок. **Глобальные Экономические Барометры** нарастили, поддерживая тенденцию к восстановлению мировой экономики. В то время как совпадающий барометр продолжал постепенно разворачиваться от «дна» кризиса вверх, опережающий барометр продвигался быстрее, что свидетельствовало о позитивных ожиданиях бизнеса и усилении деловой уверенности в восстановлении мирового ВВП в ближайшие месяцы.

Рис. 7. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в августе 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

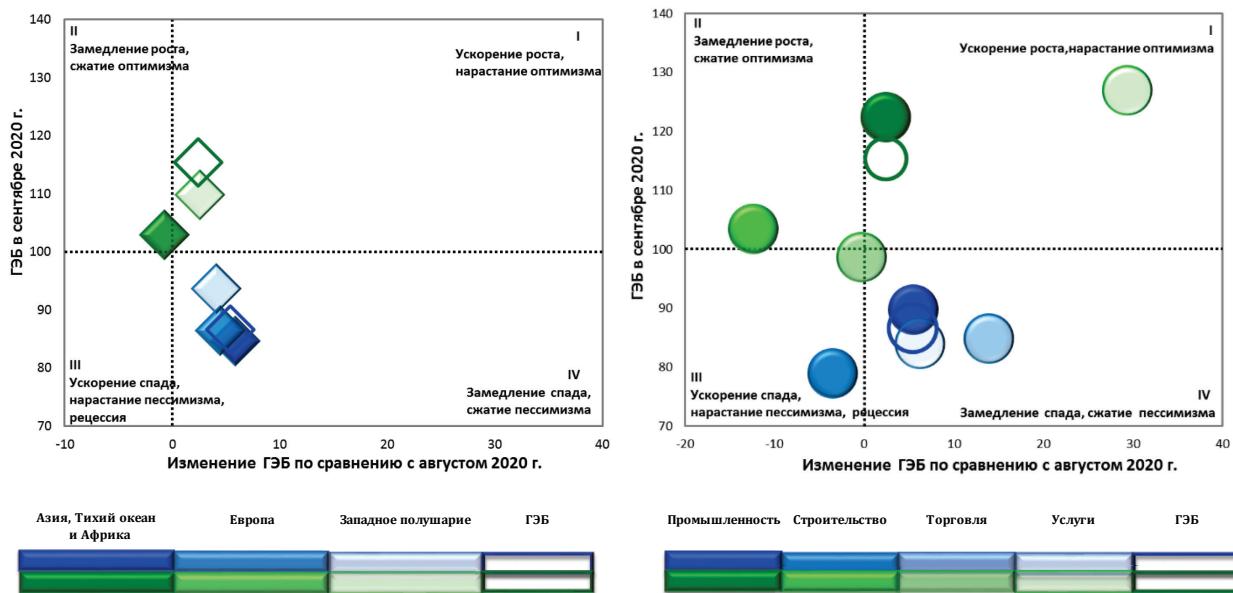
Совпадающий Глобальный Экономический Барометр вырос по сравнению с предыдущим месяцем с 70,1 до 81,2 баллов. **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** заметно подскочил (до 113 баллов). Все три региона положительно повлияли на такой позитивный результат, при этом страны региона *Азии, Тихого океана и Африки* лидировали по вкладу в совпадающий барометр, и все три региона внесли равномерный вклад в динамику опережающего барометра.

Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире

Устойчивый рост **Глобальных Экономических Барометров** в августе отразил начавшееся благоприятное влияние на глобальное экономическое развитие предпринятых антикризисных и стимулирующих мер экономической политики во всем мире. На регион *Азии, Тихого океана и Африки* приходилось более 50% роста совпадающего барометра, в то время как страны *Западного полушария* несколько сократили интенсивность роста, наблюдавшегося в предыдущем месяце. Положительная динамика продолжилась во всех секторах. Наибольший вклад в рост совпадающего барометра снова добавила *промышленность*. Секторы *услуг, торговли и строительства* продолжали вносить умеренный вклад в развитие индикатора. Что касается региональной динамики **ОГЭБ**, то вклад регионов *Азии, Тихого океана и Африки*, а также *Европы* в рост опережающего барометра почти на 30 пунктов был сильнее, чем в предыдущем месяце. Однако вклад *Западного полушария* оказался немного ниже июльского значения. Все отраслевые индикаторы продолжали вносить положительный вклад в общий результат, с явным перевесом *промышленных видов деятельности*.

※ Сентябрь 2020г.: сохранялась тенденция к росту. Глобальные Экономические Барометры пять месяцев подряд продолжали восходящую тенденцию, начавшуюся в мае, после «исторических минимумов» в апреле. Однако в динамике совпадающего Глобального Барометра рост несколько замедлился и по-прежнему отражал уровни экономической активности, намного ниже тех, которые были до пандемии Covid-19. Напротив опережающий Глобальный Барометр впервые за последнее десятилетие достиг самого высокого уровня, что свидетельствовало о сохранении существенного оптимизма в отношении предстоящих изменений мирового ВВП.

Рис. 8. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в сентябре 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр показал рост с 81,2 до 86,6 баллов. Тем временем **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** поднялся до 115,4 баллов. Все три региона составили положительный вклад в движение совпадающего барометра, при этом регион *Азии, Тихого океана и Африки* лидировал. На рост опережающего барометра повлияли *Европа и Западное полушарие*, в то время как регион *Азии, Тихого океана и Африки* вернулся к (незначительным) отрицательным вкладам.

Разрыв почти в 30 пунктов между двумя барометрами стал одним из самых высоких за всю ретроспективную динамику с 1991 г. Это отразило существенный оптимизм в отношении будущего восстановления экономики по сравнению с текущей ситуацией. При этом скорость, с которой оба барометра начали своё мартовское падение, а затем восстановились в последующие месяцы, была заметно выше, чем во время мирового финансового кризиса, и это в большей степени, чем в предыдущие глобальные кризисы, соответствовало V-образному типу рецессии.

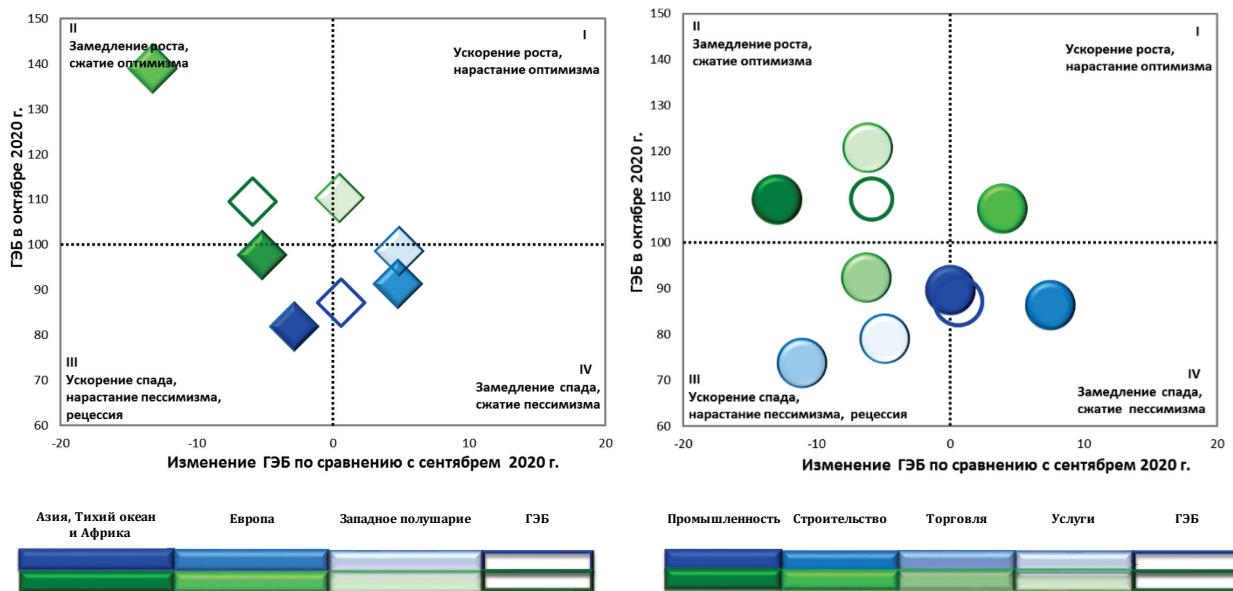
Регион *Азии, Тихого океана и Африки* добавил около 60% прироста совпадающего барометра в сентябре, тогда как на регионы *Европы и Западного полушария* пришлась оставшаяся часть вкладов. Вместе с тем, важно отметить, что в сентябре **СГЭБ** по группе стран именно *Западного полушария* первым возвратился к своему допандемическому уровню февраля 2020 г. Наибольший вклад в рост совпадающего барометра устойчиво привносил *промышленность*, и впервые с начала коронакризиса на втором месте оказалась *торговля. Услуги и строительство* сохранили умеренный вклад в общий результат.

Вклад *Европы* в **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** составил 6,2 пункта в общий прирост индикатора на фоне более сильного вклада в совпадающем барометре. Индикатор *Западного полушария* внес небольшой положительный вклад, тогда как в регионе *Азии, Тихого океана и Африки* наблюдалось снижение, что частично компенсировалось ростом, зарегистрированным в других регионах. Этот регион – единственный, в котором опережающий индикатор все еще не восстановил потери, произошедшие с марта по май 2020 года. Все отраслевые индикаторы положительно повлияли на динамику опережающего барометра, за исключением *строительства*. *Промышленный сектор* внес более 3,0 баллов, а сектор услуг добавил чуть более 1,0 балла. *Торговля* внесла наименьший вклад в рост **ОГЭБ**.

※ Октябрь 2020г.: произошло замедление роста. Впервые наблюдалось разнонаправленное движение Глобальных Экономических Барометров. Совпадающий барометр сохранил тенденцию к росту, хотя и явно более медленными темпами, чем в предыдущие месяцы. В динамике опережающего барометра произошло снижение. Такие информационные сигналы свидетельствовали о начавшемся замедлении темпов оживления экономики после первого сильного восстановительного отскока.

**Совпадающие и опережающие экономические барометры:
волны пандемии и региональная дивергенция в мире**

Рис. 9. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в октябре 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр показал небольшой рост на 0,8 пункта до 87,2 баллов. **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** в то же время упал на 5,9 пунктов до 109,5 баллов. Подобное ослабление оптимизма после роста более чем на 70 пунктов за предыдущие четыре месяца было преимущественно обусловлено отрицательным вкладом в совпадающий барометр региона *Азии, Тихого океана и Африки*. Вклад *Европы и Западного полушария* все ещё оставался положительным. Опережающий барометр снижался во всех трех регионах, при этом наибольший вклад в совокупный результат соответствовал региону *Азии, Тихого океана и Африки*.

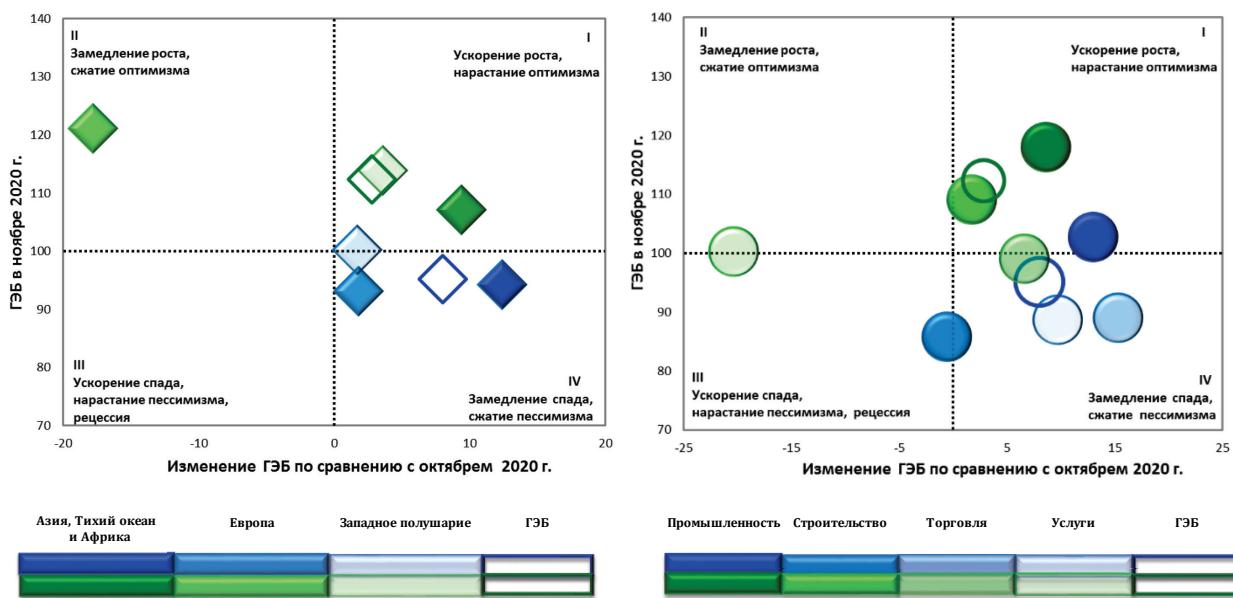
Ситуация с пандемией все больше варьировала от региона к региону, начали усиливаться вспышки заболеваний и эпизоды локальных локдаунов, что определяло нарастание неопределенности ближайших экономических перспектив.

При этом только *Западное полушарие* продолжало оставаться единственным регионом, который вернулся к допандемическому февральскому уровню **СГЭБ**, достигнутому в сентябре. *Европа* в октябре также почти достигла уровня, предшествующего пандемии, тогда как регион *Азии, Тихого океана и Африки* ещё оставался ниже этого контрольного порога. Наибольший вклад в повышение совпадающего барометра в октябре по-прежнему внесла *промышленность* и затем *строительство* с более скромным весом. Переменные из секторов *торговли* и *услуг* отрицательно повлияли на результат.

На динамику **Опережающего Глобального Экономического Барометра** в октябре наибольшее негативное влияние оказал регион *Азии, Тихого океана и Африки* с почти 70% участием в глобальном индикаторе. Несмотря на то, что индикаторы региона смогли оправиться от худших пандемических потерь в августе и сентябре, в октябре они вернулись к более низкому уровню, чем до пандемии. *Европа* также внесла свой вклад в падение, хотя и оставалась наиболее оптимистичной. Индикатор *Западного полушария* отрицательно повлиял на опережающий барометр. *Промышленность* после положительного вклада в предыдущие четыре месяца впервые проявилась с отрицательным вкладом. Как и в случае с совпадающим барометром, данные по *торговле и услугам* отрицательно отразились на результате. В октябре только перспективы в *строительстве* положительно воздействовали на динамику общего показателя, хотя и в небольшой степени.

※ **Ноябрь 2020г.: восстановительная динамика возобновилась, несмотря на проявления «очаговой» пандемии в ряде стран Европы.** *Глобальные Экономические Барометры* продолжили рост, сигнализируя о сохранении тенденции восстановления мировой экономической активности после того, как в предыдущем месяце были получены несколько менее позитивные сигналы. Общее благоприятное развитие было обеспечено преимущественно регионом Азия, Тихий океан и Африка. В Европе зафиксировано снижение оптимизма относительно экономических перспектив, предположительно вызванное влиянием надвигающейся второй волны Covid-19 в регионе.

Рис. 10. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в ноябре 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

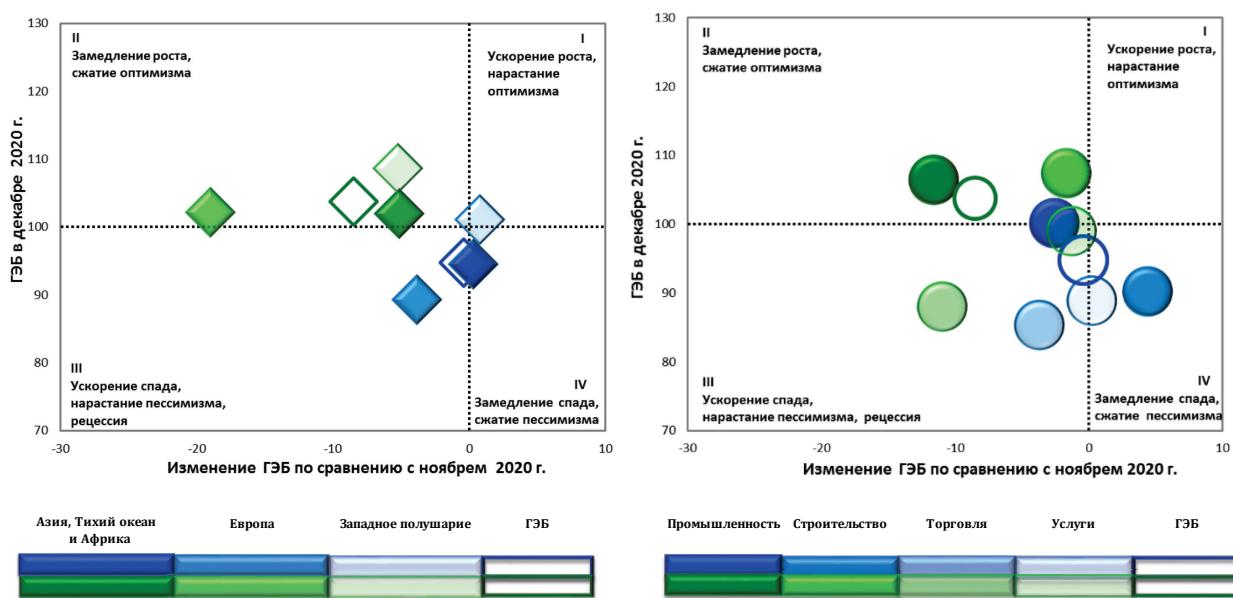
Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр вырос на 8 пунктов до 95,2 баллов. Все регионы положительно повлияли на результат совпадающего барометра, причем наибольший вклад составили страны *Азии, Тихого океана и Африки*. Наибольший отраслевой вклад в повышение **СГЭБ** составила *промышленность*. Переменные из секторов *торговли и услуг* незначительно повлияли на результат, в то время как *строительство* оказало небольшое отрицательно давление.

Опережающий Глобальный Экономический Барометр достиг 112,3 баллов – самого высокого уровня с июня 2010 г. Опережающий барометр повысился в *Азии, Тихоокеанском регионе, Африке*, включая *Западное полушарие*, и лишь *Европа* оказала отрицательное влияние на совокупный индикатор, где новая волна пандемии вновь начала обострять экономическую мобильность и спровоцировала ужесточение мер защиты в ряде стран. В ноябре только *промышленный сектор* способствовал увеличению опережающего барометра. Положительные вклады *торговли и строительства* не имели большого значения для совокупного результата, тогда как именно *услуги* вновь продемонстрировали отрицательное влияние на глобальный индикатор.

※ **Декабрь 2020г.: новое замедление позитивных тенденций в мире.** Глобальные Экономические Барометры одновременно отразили разворот к сокращению интенсивности восстановления мировой экономической активности, что связано с нарастанием второй волны Covid-19 в различных странах мира. Совпадающий барометр прервал последовательность роста. Опережающий барометр, показавший оптимизм в предыдущие месяцы, развернулся вниз, вновь приближаясь к своему долгосрочному среднему значению.

Рис. 11. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в декабре 2020 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

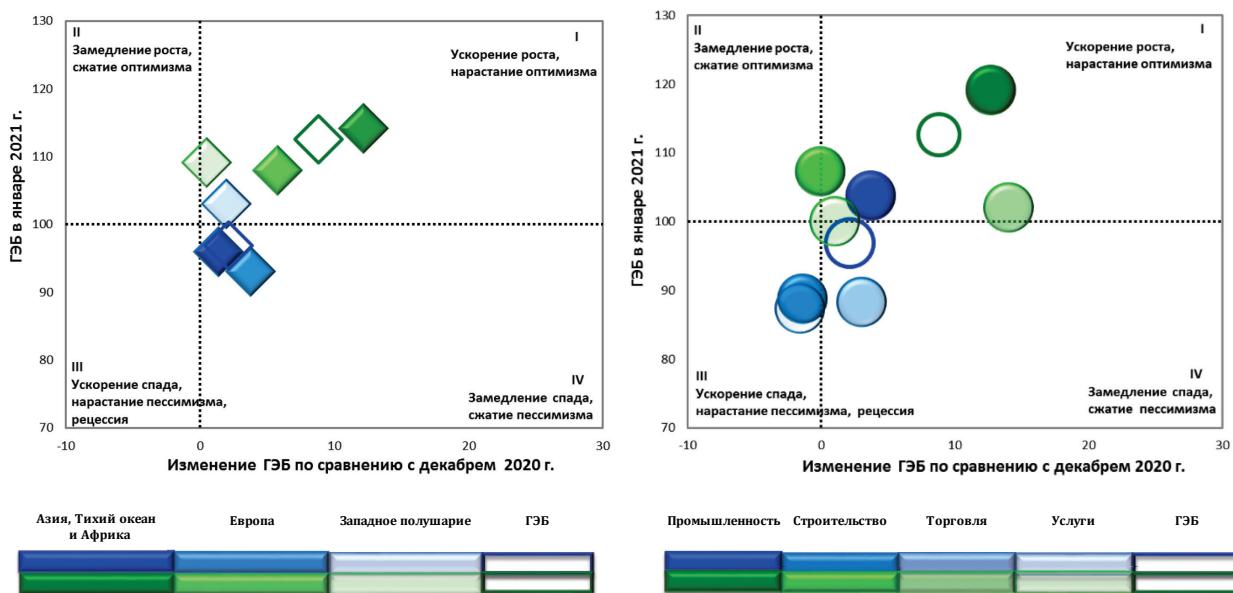
Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр упал до 94,8 баллов после шести месяцев последовательных повышений. **Опережающий мировой барометр** откатился назад до 103,8 баллов. Такие колебания начались еще в сентябре, но в конце года снижение показателя стало более выраженным. Только данные по странам *Западного полушария* продолжали двигаться в разрез с информационным массивом в других регионах, а также с динамикой совокупного результата, и все еще положительно влияли на совпадающий барометр, хотя и с меньшей интенсивностью. Отрицательный вклад в совокупный результат опережающего барометра внесли все регионы с доминирующим влиянием *Европы*. Такие скачки в динамике Барометров отражали усиливающуюся экономическую неопределенность. С одной стороны, обнадеживающие отчеты о производстве вакцин вселяли надежду на скорое восстановление экономики. С другой стороны, вторая волна пандемии прочно захватила многие страны, особенно в европейском регионе. Наибольший отраслевой вклад в снижение **СГЭБ** в декабре составила *промышленность*, которая, тем не менее, сохранила самое высокое значение барометра среди всех секторов. Влияние сферы *услуг* оставалось стабильным, а доля *торговли* снизилась. В снижение совокупного опережающего индикатора (**ОГЭБ**) наибольший вклад внесла *промышленность* - почти 6 пунктов, а затем *оптовая и розничная торговля*, за ними последовали *строительные* организации с весьма скромным участием. *Услуги* стали единственным сектором с положительным, хотя уже и весьма незначительным вкладом.

※ **Январь 2021 г.: вновь осторожный оптимизм, несмотря на вторую волну пандемии.** Совпадающие и опережающие Глобальные Барометры одновременно повысились в начале года, хотя увеличение совпадающего барометра было не слишком интенсивным после падения в предыдущем месяце. Опережающий барометр повысился более заметно, что во многом отразило оптимизм, вызванный началом кампаний вакцинации против Covid-19 в различных странах. Наиболее оптимистичным в своих прогнозах оказался регион Азии, Тихого океана и Африки, где большинство компаний сохранили экономическую активность.

**Совпадающие и опережающие экономические барометры:
волны пандемии и региональная дивергенция в мире**

Рис. 12. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в январе 2021 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

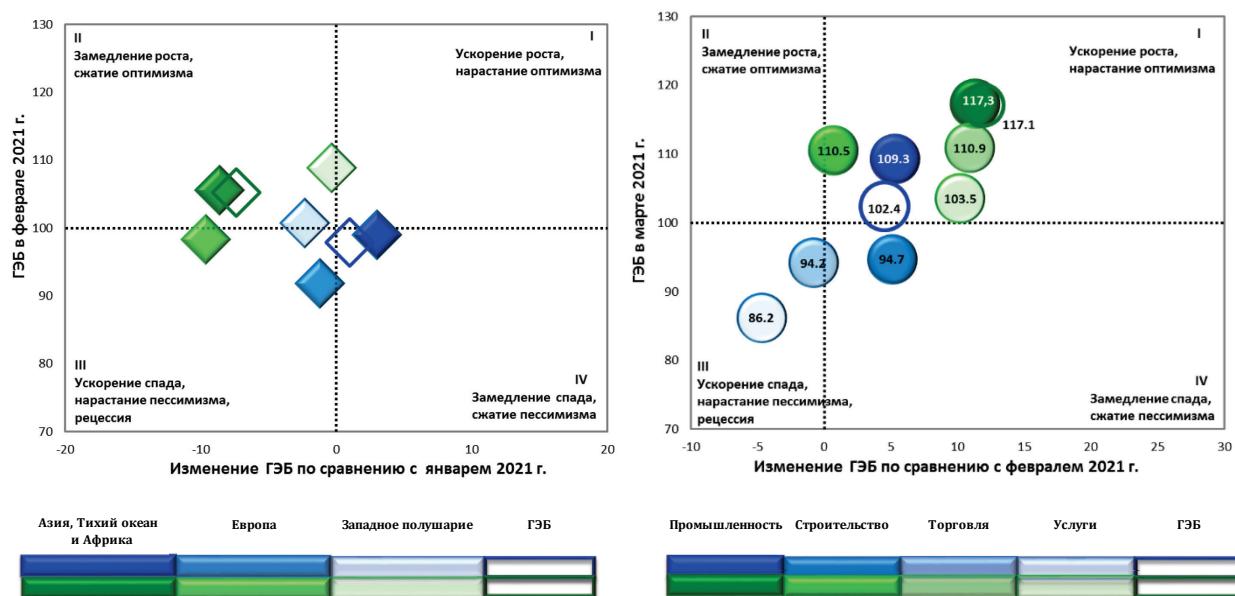
Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр незначительно увеличился на 2,1 пункта в январе до 96,9 баллов после временной приостановки восходящей тенденции в прошлом месяце. **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** поднялся более существенно – на 8,8 пунктов до 112,6 баллов. Совпадающие барометры всех трех регионов в январе увеличились, при этом вклад *Европы* в рост совокупного результата составил около 65%. Второй по величине вклад региона *Азии, Тихого океана и Африки* добавил свыше 25%. Значения по *Западному полушарию* сохранили рост, но все более низкими темпами. Кампании по иммунизации против COVID-19 были начаты в различных странах этого региона, но временный неблагоприятный разрыв между скоростью вакцинации и распространением пандемии мог повлиять на плохой результат регионального показателя. Наибольший отраслевой вклад в рост совпадающего барометра в январе снова продемонстрировала *промышленность*. Вклады других секторов оказались более скромные, при этом *торговля* положительно влияла на совокупный результат, а *услуги и строительство* напротив оказали отрицательное влияние.

В январе на опережающий барометр наиболее позитивно воздействовал регион *Азии, Тихого океана и Африки* с более чем 90% участием в приросте совокупных значений, за ним следовала *Европа* с оставшейся долей положительного воздействия. Однако страны Западного полушария внесли отрицательный вклад в этот месяц, что, возможно, также отражало задержку планов вакцинации в некоторых странах региона и критическую пандемическую ситуацию в Бразилии и США. В январе все секторальные опережающие барометры переживали подъем, причем наиболее оптимистичными являлись предприятия *промышленности*, и хотя в *торговле* был также зафиксирован самый высокий прирост за месяц, этот сектор, наряду с *услугами и строительством*, все еще не оправился от потерь периода первой волны пандемии с марта по май 2020 г.

※ Февраль 2021 г.: время «состязаний» пандемии и иммунизации в мире. Результаты февральского расчета Глобальных Экономических Барометров отразили не только сохраняющуюся высокую неопределенность темпов восстановления мировой экономической активности в начале 2021 г., но и заметную неоднородность между регионами. Значения совпадающего барометра увеличивались с меньшей интенсивностью, чем в предыдущем месяце, в то время как опережающий барометр вновь отодвинулся к нейтральному порогу своих ретроспективных величин. Несмотря на ужесточение ограничений во всем мире только организации сферы услуг оказались в наиболее пострадавшем состоянии. Трудности, с которыми столкнулись кампании по иммунизации населения, связанные с появлением новых штаммов Covid-19, вероятно повлияли на низкие результаты в регионах Европы и Западного полушария.

Рис. 13. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в феврале 2021 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр увеличился в феврале на 1 пункт до 97,9 баллов, тогда как **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** упал на 7,4 пункта до 105,2 баллов. В рамках совпадающего барометра только регион *Азия, Тихий океан и Африка* развивался благоприятно, тогда как *Европа и Западное полушарие* проявились с явным отрицательным влиянием на совокупный результат. Среди объединённых видов деятельности только *торговля и услуги* в данный момент времени положительно воздействовали на общий результат, тогда как остальные секторы двигались в противоположном направлении. Самый значимый положительный вклад добавила розничная и оптовая торговля, а отрицательный – *промышленность*.

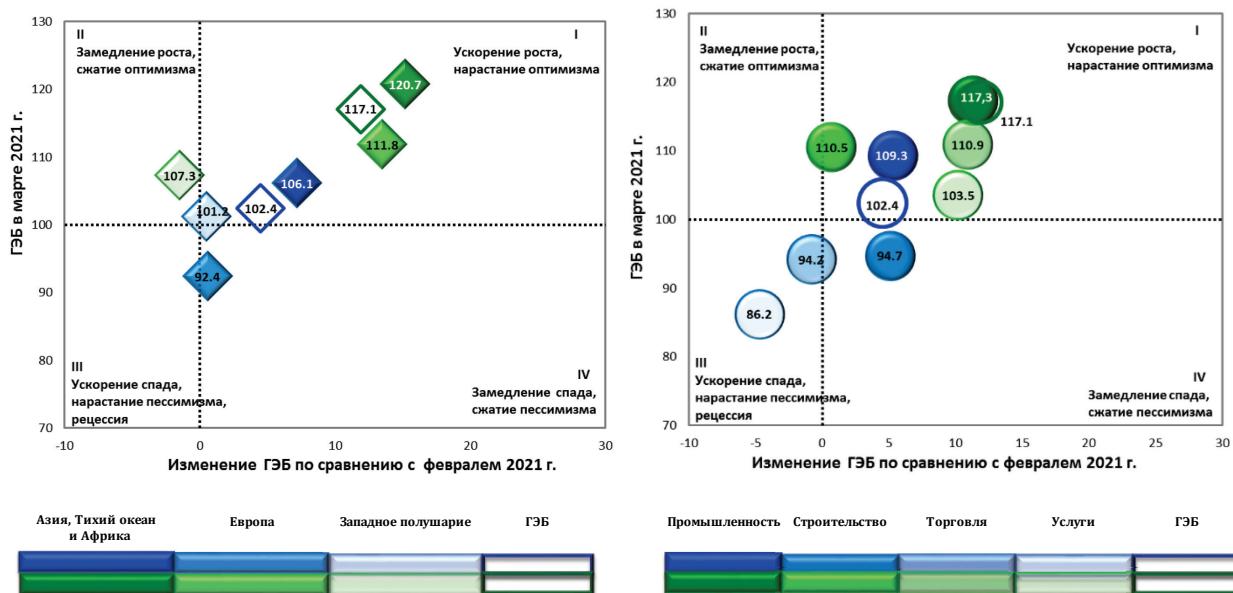
В феврале на *Азиатско-Тихоокеанский регион и Африку* приходилось почти 70% снижения совокупного опережающего показателя, тогда как на *Европу* – свыше 30%. Результаты отразили заметную уязвимость темпов восстановления каждой страны перед нарастающими проблемами, связанными с ходом глобальной иммунизации и контролем пандемии. *Западное полушарие* добавила противоположный вклад по сравнению с другими регионами, что позволило

Совпадающие и опережающие экономические барометры: волны пандемии и региональная дивергенция в мире

оставаться **ОГЭБ** с небольшим положительным результатом в этом месяце. Все отраслевые опережающие барометры в феврале снизились, кроме *промышленности*, предприятия которой составили группу позитивно настроенных экономических агентов, несмотря на существенные потери оптимизма ранее. В сфере *услуг* падение продолжилось, ее организации так и не получили долговременную возможность оправиться от пандемических потерь.

※ **Март 2021 г.: спустя год с начала пандемии наметились явные сигналы прогресса всемирной кампании по иммунизации и предпринятых антикризисных мер политики. Глобальные Экономические Барометры значительно выросли в марте, что также отражает первоначальный успех программ вакцинации и нарастающий оптимизм в отношении возможности достижения контроля над пандемией в ближайшие месяцы. Однако результаты по-прежнему неоднородны по регионам.**

Рис. 14. Уровень и изменение Глобальных Экономических Барометров (ГЭБ) в марте 2021 г.



Примечание: Синим цветом обозначены совпадающие ГЭБ, зеленым цветом – опережающие ГЭБ.

Источник: KOF ETH Zurich, FGV IBRE.

Совпадающий Глобальный Экономический Барометр увеличился в марте на 4,5 пункта до 102,4 баллов, достигнув самого высокого уровня с декабря 2017 г. **Опережающий Глобальный Экономический Барометр** поднялся на 11,9 пунктов до 117,1 баллов, самого высокого уровня с июня 2010 г. С сентября 2020 г. этот индикатор оставался на приемлемо высоком уровне (в диапазоне от 104 до 117 баллов), а колебания в его динамике указывали на кратковременные скачки масштабов оптимизма бизнеса и потребителей в отношении программ иммунизации и периодические трудности по сдерживанию дальнейшего распространения пандемии по странам.



Таким образом, именно регион Азии, Тихого океана и Африки стал на протяжении последних месяцев ответственным за почти весь рост Совпадающего Глобального Экономического Барометра. Европа все ещё оставалась в состоянии «экономической неуверенности» под влиянием новой волны пандемии. Западное полушарие двигалось в направлении, противоположном другим регионам, отрицательно влияя на совокупный результат. Промышленный сектор оказался наиболее адаптированным к воздействию пандемии и особенно в последние месяцы, когда международный товаропоток практически не ограничивался сохранением пандемии в мире. Организации торговли и услуг с необходимостью регулярных межличностных контактов отставали по скорости произошедшего восстановления и оставались весьма сдержанными в своём оптимизме на перспективу, не забывая «чёрные дни».

Почти 80% роста Опережающего Глобального Экономического Барометра в марте составил региональный вклад Азии, Тихого океана и Африки. Остальное позитивное влияние на результативный прирост оказала Европа. Отрицательное воздействие на совокупные значения по-прежнему наблюдалось со стороны Западного полушария. Все секторальные опережающие барометры увеличились под влиянием активизации кампаний по вакцинации населения во всем мире и возможности возвращения к нормальной социальной и экономической жизни в следующие месяцы. Преобладающий оптимизм промышленников и осторожность контактоским видов бизнеса являются доминирующими отраслевыми тенденциями в ближайшей перспективе.

