



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



**Институт статистических исследований
и экономики знаний**

Центр конъюнктурных исследований



ЕВРОПЕЙСКИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАСТРОЕНИЯ: ВОССТАНОВЛЕНИЕ ИЛИ РАСШИРЕНИЕ?



Декабрь '21

Москва

Авторы:

Китрар Л.А., Липкинд Т.М.

Европейские экономические настроения: восстановление или расширение? – М.: НИУ ВШЭ, 2021. – 19 с.

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор основных последствий коронавирусной атаки для европейской экономики, эффектов антикризисных мер Европейской комиссии, краткосрочных тенденций на основе ежемесячной динамики индикаторов бизнес-циклов, отражающих экономические настроения бизнеса и потребителей в ЕС и еврозоне в июле - ноябре 2021 г.

*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

E-mail: issek@hse.ru

<http://issek.hse.ru>

Композитные индикаторы глобальных деловых тенденций

Европейские экономические настроения: восстановление или расширение?

Информационный обзор

Центр конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ представляет информационный обзор основных последствий коронавирусной атаки для европейской экономики, эффектов антикризисных мер Европейской комиссии, краткосрочных тенденций на основе ежемесячной динамики индикаторов бизнес-циклов, отражающих экономические настроения бизнеса и потребителей в ЕС и еврозоне во втором полугодии 2021 г.

Европейские опросы экономических агентов и потребителей представляют качественную информацию для экономического наблюдения, анализа и краткосрочного прогнозирования. Они широко используются для индикации поворотных точек в бизнес-циклах и являются важным дополнением к официальной количественной статистической информации. В ЕС для мониторинга экономического развития на уровне государств-членов и европейской экономики в целом действует Единая Гармонизированная Программа обследований бизнеса и потребителей (Программа BCS), реализуемая Генеральным Директоратом по экономическим и финансовым вопросам (DG ECFIN EC) в соответствии с институциональными прерогативами Европейской комиссии. Обследования проводятся национальными институтами всех 27 государств-членов и 5 государств-кандидатов в ежемесячном режиме. На основе результатов обследований определяются простые и композитные индикаторы для отслеживания циклических движений в европейской экономике в целом и отдельно по следующим секторам: обрабатывающая промышленность, строительство, розничная торговля, потребители, услуги и отдельно финансовые услуги. Есть дополнительные вопросы, которые задаются ежеквартально в каждом секторе, а также два раза в год проводится инвестиционный опрос предприятий производственного сектора. Основная цель всех опросов – оперативные оценки текущего состояния бизнеса и потребителей, основных тенденций, их ожиданий и намерений.

Рис. 1. Экономические настроения в Европе: свыше двадцати месяцев с начала пандемии



Примечание: размер кругов зафиксирован в соответствии со значениями Индекса экономических настроений Европейской Комиссии (DG ECFIN - ESI) в каждой стране европейского региона в ноябре 2021 г. (чем выше значение оптимизма, тем больше размер зелёного круга).

Источник: DG ECFIN European Commission.



Общие тенденции и ключевые цифры: июль-ноябрь 2021 г.

- ◆ **Внешний контекст ... Ужесточение условий кредитования на мировом рынке при резком ускорении инфляции, неопределенность формирующейся экономической политики, усиление геополитической напряженности** - основные факторы финансовой уязвимости экономики региона, циклическое восстановление которой сопровождается во втором полугодии 2021 г. понижительными рисками, обусловленными затянувшейся пандемией и снижением внешнего спроса. Накопление рекордного объёма невыполненных заказов и поставок продукции, разрывы логистических цепочек в условиях дефицита сырья способствовали сбою совокупного предложения и росту цен. Инфляция в регионе превысила целевые ориентиры, что обусловило сворачивание стимулирующей политики более быстрыми темпами, чем ожидалось. Усиление ценового давления ограничивало возможности банковской системы по

преодолению возможного финансового стресса и сохранению резервов, что привело к вынужденным повышениям ключевых ставок в большинстве стран региона. Это ухудшило настроения инвесторов и резко обострило условия кредитования, что при постепенном сокращении поддержки ликвидности может **спровоцировать рост проблемных кредитов и новый каскад дефолтов в европейском регионе, если вялые темпы восстановления экономики сохранятся более продолжительное время, а новые объявленные импульсы для роста производительности не станут «серебряной пулей» как ожидается.**

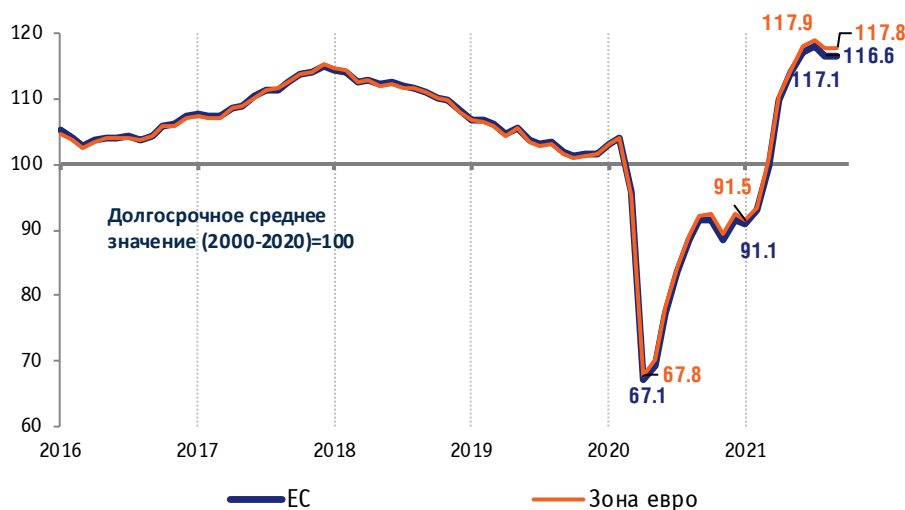
- ◆ **Нисходящая волатильность экономических настроений с начала лета ...** После достижения рекордного максимума в середине года **индикаторы экономического настроения (ESI)** для ЕС и зоны евро (EA) постепенно просели к концу лета, затем стабилизировались в сентябре, практически не изменившись по сравнению с концом II квартала, оставаясь на все еще очень высоком уровне. В ноябре индикатор экономических настроений в ЕС и зоне евро вновь несколько снизился, занимая однако **по-прежнему самые значительные позиции за последние 10 лет (116.5 и 117.5 баллов соответственно).**
- ◆ **Стабильное расширение занятости ...** Индикатор ожиданий занятости (EEI) ежемесячно развивался преимущественно в обратном направлении к общему движению индикатора настроений и еще больше расширился к концу осени в обеих региональных зонах в среднем на 1.5 пункта. В итоге он **достиг в ноябре 2021 г. самого высокого уровня с начала 2018 г. – 116.5 баллов.**
- ◆ **«К-образное» отраслевое развитие ...** С отраслевой точки зрения **предпринимательская уверенность** значительно повысилась к сентябрю только в строительном секторе, одновременно заметно снизилась в секторе розничной торговли и несколько меньше в секторе услуг. Индексы оставались стабильными в начале осени лишь в промышленности и среди потребителей. Что касается уровней динамики, то все отраслевые индикаторы уверенности до сентября включительно сохраняли позиции значительно выше соответствующих долгосрочных средних значений и росли интенсивнее, чем до пандемии в феврале 2020 г. **В ноябре восходящий тренд делового доверия сохранился только в бизнесе, причём в промышленном производстве на максимально высоком уровне как минимум за последние 10 лет. Потребительские настроения резко ухудшились в преддверии зимнего периода в условиях продолжающегося распространения пандемии и ускорения инфляции.**
- ◆ **Вновь усиливаются межстрановые различия ...** В сентябре совокупные настроения бизнеса и потребителей оставались намного выше долгосрочного среднего значения 100 и допандемического уровня во всех шести крупных экономиках региона. Общее снижение оптимизма в ноябре было вызвано заметным нарастанием потребительского беспокойства в отдельных странах региона. Среди крупнейших экономик ЕС **ESI вырос во Франции (на 3,0 пункта), Италии (+0,9) и Польше (+0,5).** Напротив, **доверие ухудшилось в Испании (-2,6 пунктов), Нидерландах (-2,1) и Германии (-1,7).**
- ◆ **Запредельная пиковая нехватка материалов и оборудования ...** Доли руководителей промышленности и строительства, указывающих на недостаток материалов и/или оборудования как факторов, ограничивающих их производственную деятельность, **достигли самых высоких значений за всю историю наблюдений в III квартале 2021 г.**

Декомпозиция результатов опросов мнений и ожиданий экономических агентов в европейском регионе

III квартал 2021 г.

После рекордного максимума в середине 2021 г., **индикаторы экономических настроений (ESI) для ЕС и зоны евро (EA)** снизились в августе, затем стабилизировались в сентябре и закончили III квартал 2021 г. в целом без изменений по сравнению с концом II квартал на исключительно высоком уровне: 116,6 (ЕС) и 117,8 (EA).

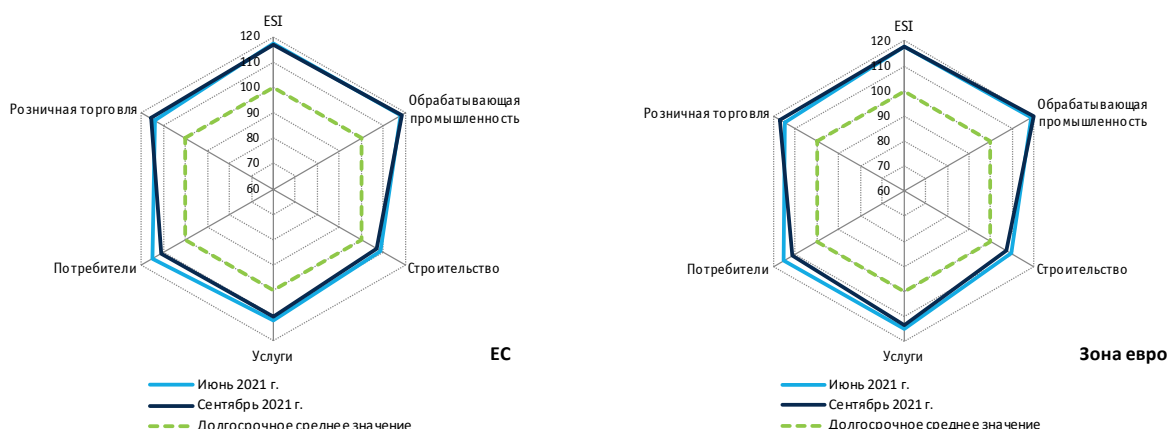
Рис. 2. Индекс экономического настроения (ESI) в ЕС и зоне евро
Баллы



Источник: DG ECFIN European Commission.

С отраслевой точки зрения во второй половине года уверенность строительного бизнеса начала существенно улучшаться, но при этом для третьего квартала характерно ее заметное снижение в секторе розничной торговли и, в меньшей степени, в секторе услуг. Относительно стабильной уверенностью оставалась в промышленности, а также вновь наблюдался незначительный подъем и среди потребителей, несмотря на зафиксированный спад в мае. С точки зрения уровней динамики все индикаторы уверенности, несмотря на отраслевые разрывы волатильности, существенно превышали соответствующие долгосрочные средние значения до ноября 2021 г. включительно.

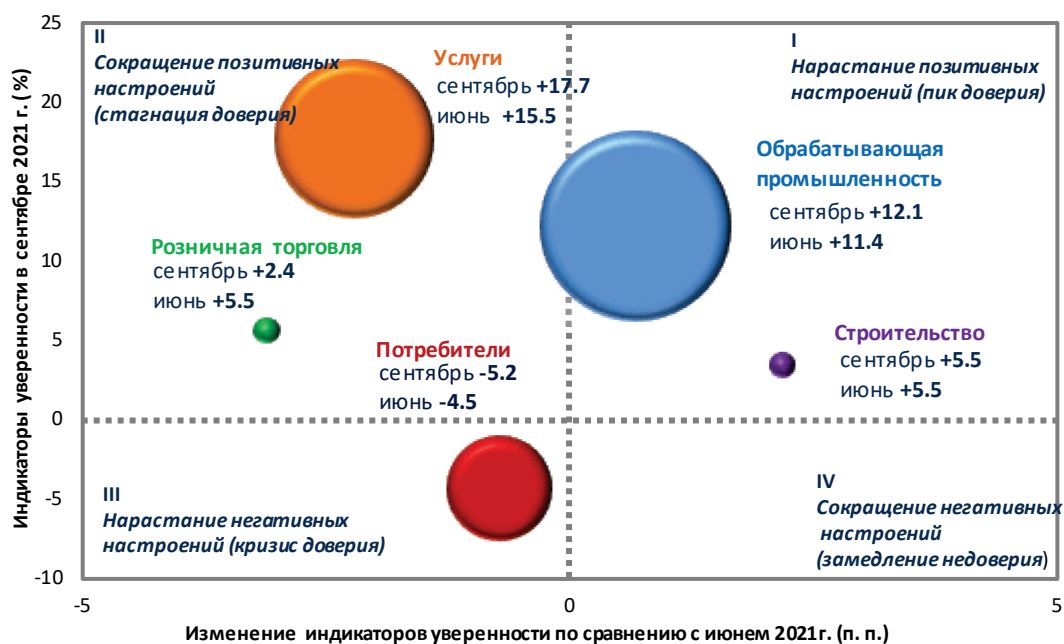
Рис. 3. Радарные диаграммы: секторальные компоненты – индикаторы уверенности в июне–сентябре 2021 г.



Примечание: Отклонение от центра отражает улучшение данного показателя. %. Ряды нормализованы к среднему значению 100 и стандартному отклонению 10. Исторические средние значения рассчитываются с I квартала 2000 г.

Источник: DG ECFIN European Commission.

Рис. 4. Декомпозиция экономических настроений в ЕС: секторальные компоненты – индикаторы уверенности в июне–сентябре 2021 г.



Примечание: При наивысших значениях в I квадранте отмечается бум, экспансия оптимизма, при наименьших значениях в III квадранте – кризисные настроения; размер маркеров определяется долей каждого сектора в ESI: промышленность 40%, услуги 30%, потребители 20%, строительство 5%, розничная торговля 5%.

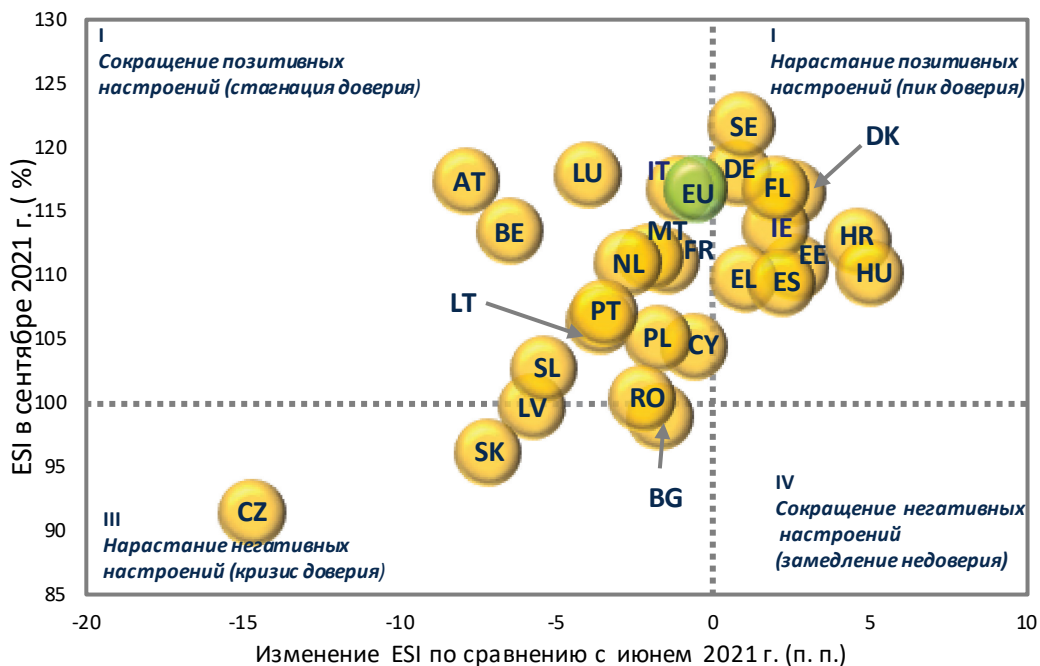
Источник: DG ECFIN European Commission.

Европейские экономические настроения: восстановление или расширение?

В начале осени все индикаторы уверенности были значительно выше их соответствующих допандемических значений в феврале 2020 г. Важно отметить, что индикатор уверенности в строительном бизнесе поднялся на самый высокий уровень с июня 2019 г., что свидетельствует о полном его восстановлении после спада, вызванного пандемией COVID-19.

Среди шести крупнейших экономик ЕС экономические настроения за анализируемый квартал наиболее заметно ухудшились в Нидерландах (-2,7 пунктов), в основном из-за резкого падения настроений в розничной торговле. Композитный индикатор снизился также в Италии (-1,1), Франции (-1,6) и Польше (-1,8), но при этом вырос в Испании (+2,2) и менее значительно поднялся в Германии (+0,8). В сентябре ESI оставался намного выше своего долгосрочного среднего значения 100 и допандемического уровня во всех шести странах.

Рис. 5. Изменение экономических настроений в государствах – членах ЕС в июне–сентябре 2021 г.



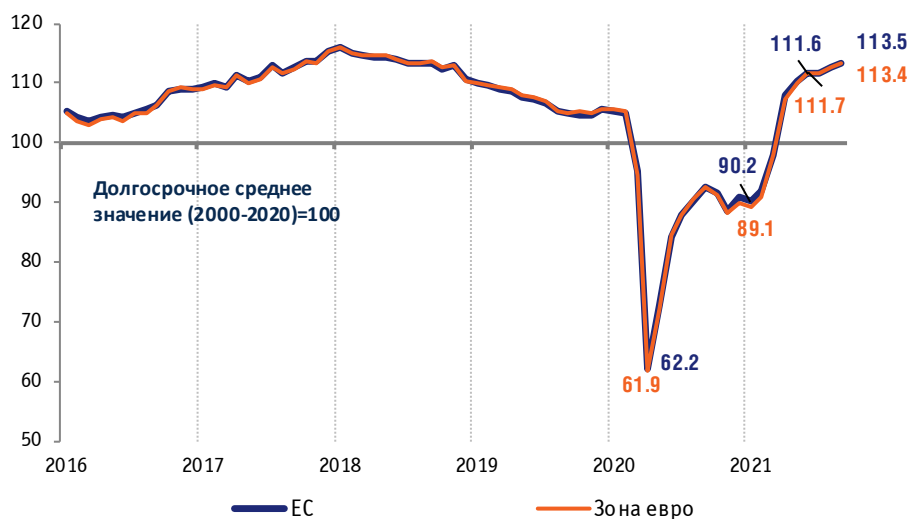
Примечание: При наивысших значениях в I квадранте отмечается бум, экспансия оптимизма, при наименьших значениях в III квадранте – кризисные настроения. EU – Евросоюз, BE – Бельгия, BG – Болгария, CZ – Чехия, DK – Дания, DE – Германия, EE – Эстония, EL – Греция, ES – Испания, IE – Ирландия, IT – Италия, FR – Франция, HR – Хорватия, CY – Кипр, LV – Латвия, LT – Литва, LU – Люксембург, HU – Венгрия, MT – Черногория, NL – Нидерланды, AT – Австрия, PL – Польша, PT – Португалия, RO – Румыния, SL – Словения, SK – Словакия, FL – Финляндия, SE – Швеция.

Источник: DG ECFIN European Commission.

В сравнении со сложившейся динамикой ESI **композитный индекс выпуска продукции PMI для еврозоны от Markit Economics** после достижения своего рекордного максимума в июле на уровне 60,2 в течение III квартала 2021 г. потерял свой динамизм, сократившись до 56,2. На такую потерю динамизма индекса повлияли прежде всего усилившиеся в данном периоде глобальные перебои в поставках и отправке грузов, которые заметно ограничивали размещение новых экспортных заказов. Аналогичным образом, достигнув очень высокого уровня (свыше 100) во II квартале 2021 г., **индекс делового климата Ifo (для Германии)** снизился в III квартале, составив 99,0 в сентябре 2021 г.

В противовес волатильной динамике обобщённой предпринимательской уверенности **композитный индикатор ожиданий занятости (ЕЕІ)** еще больше расширился как в ЕС, так и в зоне евро. По сравнению с июнем, ЕЕІ в сентябре вырос на 2,0 (ЕС) и 1,9 (ЕА) пунктов, достигнув осенью самого высокого уровня с середины 2018 г. Все отраслевые планы занятости осенью оказались также более оптимистичными, чем в начале лета, согласно ожиданиям бизнеса во всех секторах.

Рис. 6. Индикатор ожидаемой занятости в ЕС и зоне евро
Баллы

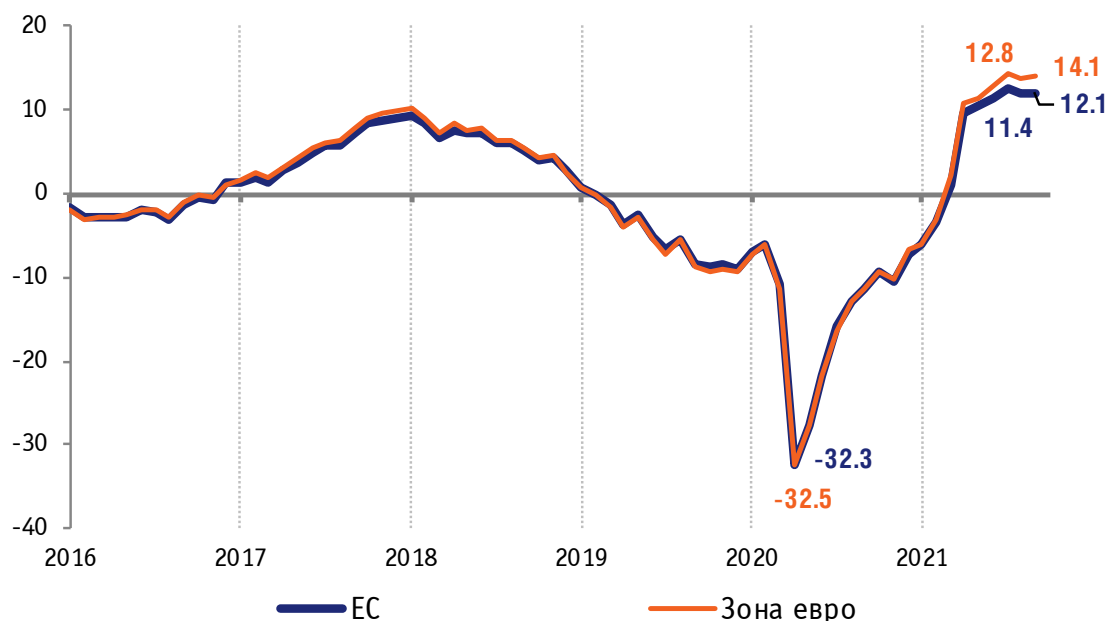


Источник: DG ECFIN European Commission

Секторальное развитие

После значительного расширения в течение четырёх кварталов подряд с лета 2020 г. **предпринимательское доверие в промышленности** к концу III квартала 2021 г. несколько потеряло интенсивность роста. Достигнув своего рекордно высокого уровня в середине года, индикатор немного снизился в августе и оставался стабильным в сентябре. Уверенность в промышленности остается сильной по историческим меркам как в ЕС, так и в зоне евро.

Рис. 7. Индикатор уверенности в промышленности в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %



Источник: DG ECFIN European Commission

Если рассматривать отдельные компоненты предпринимательского доверия в промышленности, то **оценка портфелей заказов** достигла рекордно высокого уровня в июле и оставалась на весьма существенном уровне на протяжении всего квартала. И наоборот, **оценка запасов** упала до предела за весь период наблюдений, достигнув самого низкого уровня в июле. **Производственные ожидания менеджеров**, которые приблизились к пику раньше всех индикаторов уже в апреле 2021 г., оставались в целом стабильными на протяжении III квартала в соответствии со своим исторически высоким уровнем. Среди компонентов, не входящих в индикатор уверенности, оценки менеджеров относительно **тенденций производства в прошедшие месяцы** значительно упали по сравнению со II кварталом, а **оценки портфелей экспортных заказов** улучшились и достигли к середине 2021 г. самого значительного значения с мая 2007 г.

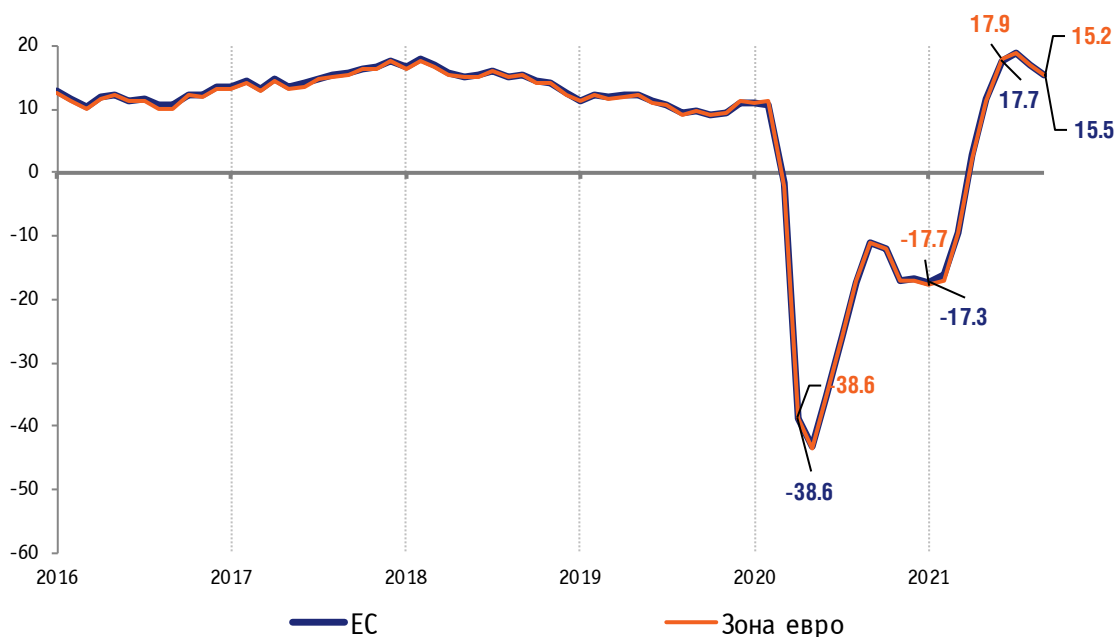
Ожидания менеджеров относительно **перспектив занятости в промышленности** росли пять кварталов подряд и достигли в сентябре для ЕС (и еще в середине года для зоны евро) уровня, который оказался самым высоким впервые с декабря 2007 г. Аналогично **ожидания продаж цен в промышленности** после интенсивного роста на протяжении всего III квартала достигли нового исторического максимума в начале осени 2021 г.

Согласно ежеквартальному обследованию, проведенному в июле 2021 г., **загрузка мощностей в промышленности** увеличилась незначительно: в пределах 0,5 процентных пунктов в обеих региональных зонах. Тем не менее, оба региональных показателя устойчиво находились на самом высоком уровне с января 2019 г. с превышением их долгосрочного среднего значения (80,5%) и составляли 82,8% (ЕС) и 83,0% (ЕА). Что касается факторов ограничения производства, то в середине года доля менеджеров в промышленности, указывающих на **нехватку рабочей силы и материалов и/или оборудования** достигла своих новых максимальных значений.

Значительное повышение доверия в промышленности было зарегистрировано в Германии (+4,2), где индикатор достиг исторического максимума в сентябре. Испания (+2,5) и Франция (+1,0) также сообщили о небольшом росте, в то время как Польша вновь зафиксировала снижение (-1,8). Доверие в промышленности оставалось практически стабильным в Италии (-0,6) и в Нидерландах (-0,7).

После резкого увеличения во II квартале 2021 г. **уверенность бизнеса в сфере услуг** несколько ухудшилась в III квартале. Индикатор упал на 2,3 (ЕС) и 2,8 (ЕА) пунктов по сравнению с началом лета. В сентябре уверенность в услугах со значениями индикаторов 15,4 (ЕС) и 15,1 (ЕА) оставалась выше долгосрочного среднего и допандемического уровней в обоих регионах. Что касается изменения отдельных компонент уверенности в услугах, то снижение произошло в основном из-за ухудшения представлений бизнеса об **ожидаемом спросе**, в то время как оценка уже **сложившегося спроса** практически не изменилась. Оценки менеджеров относительно **деловой ситуации** в прошедшем периоде также ослабли.

Рис. 8. Индикатор уверенности в услугах в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %



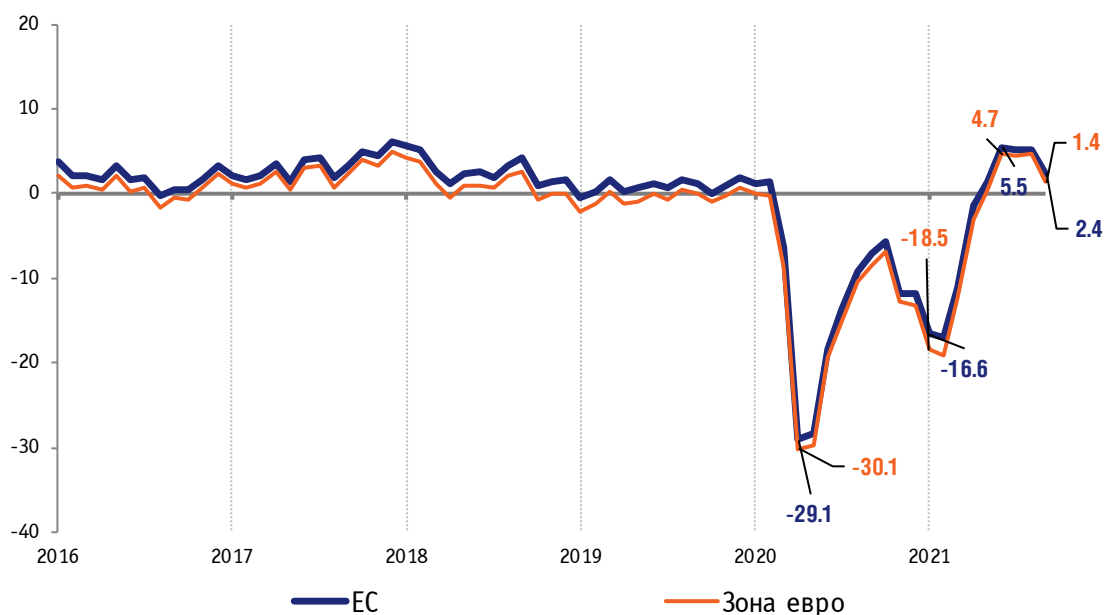
Источник: DG ECFIN European Commission

Региональные **ожидания занятости** в сфере услуг оставались практически стабильными в течение III квартала, все еще на самом высоком уровне с августа 2018 г. **Ожидания менеджеров относительно отпускных цен** продолжали нарастать из-за произошедших всплесков цен в июле и сентябре.

Среди шести крупнейших государств-членов ЕС уверенность в сфере услуг снизилась в Германии (-4,5 пункта), Франции (-3,7) и в меньшей степени Польше (-1,0). Напротив, показатель улучшился в Испании (+2,4) и практически не изменился в Италии (+0,3) и в Нидерландах (-0,5). За исключением Польши, показатель в этих странах оставался выше долгосрочного среднего.

Во второй половине 2021 г. **деловая уверенность в розничной торговле** начала снижаться как в ЕС (-3,2), так и в зоне евро (-3,4), прервав восходящую тенденцию, сформированную в марте. В обоих регионах показатели уверенности оставались намного выше долгосрочных средних и допандемических уровней. Снижение преимущественно произошло в результате резкого ухудшения оценок менеджеров **сложившейся деловой ситуации** и ослабления их **ожиданий относительно ее будущего развития** до конца года. **Оценка объема запасов**, имеющихся в настоящее время у розничных продавцов, постоянно снижалась в течение квартала и достигла нового рекордного минимума в сентябре.

Рис. 9. Индикатор уверенности в розничной торговле в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %

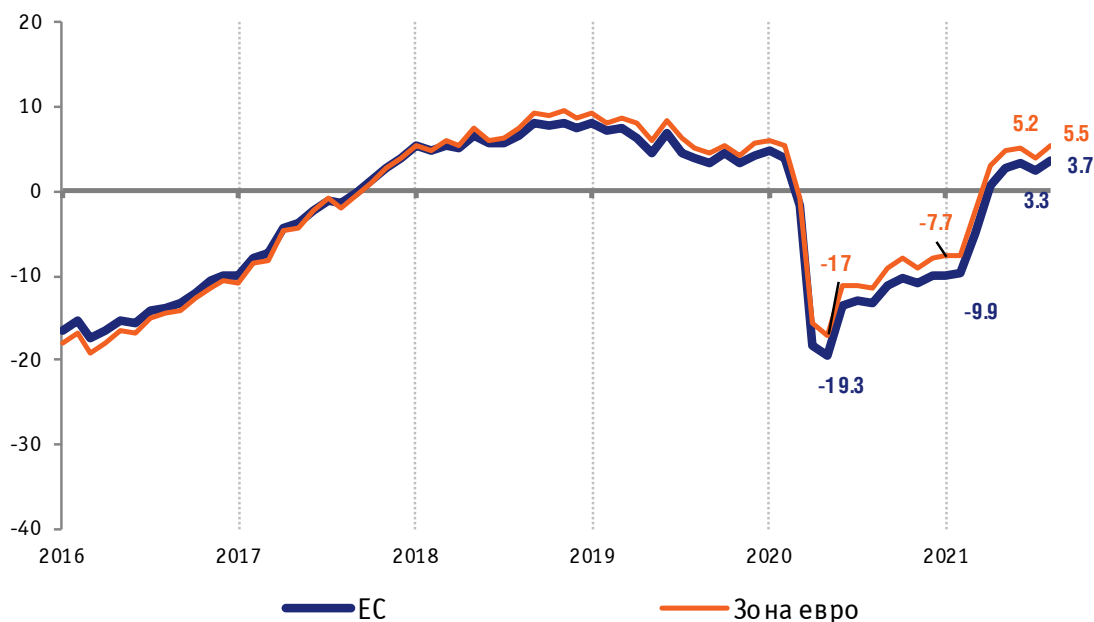


Источник: DG ECFIN European Commission.

На уровне шести крупнейших экономик ЕС уверенность резко упала во Франции (-11,3 пункта), компенсируя существенный рост предыдущего квартала. Одновременно отмечалось заметное снижение в Нидерландах (-7,0) и Польше (-4,8). Хотя и в меньшей степени, этот показатель также снизился в Италии (-1,8), оставшись практически без изменений в Германии (-0,1) и Испании (+0,1).

Продолжая восходящую тенденцию, начавшуюся в июле 2020 г., **индикатор уверенности в строительстве** завершил III квартал на 2,2 (ЕС)/2,3 (ЕА) пункта выше июньского уровня. В обоих регионах показатель оказался также выше своего допандемического уровня. Что касается компонентов, то **оценка портфеля заказов** менеджерами ЕС/ЕА и их **ожидания в отношении занятости** продолжали устойчиво расти после небольшого спада в середине года. Доля менеджеров строительства, указывающих на **нехватку рабочей силы, материалов и/или оборудования** как на факторы, ограничивающие строительную деятельность, устойчиво повышалась на протяжении всего квартала, достигнув максимальных значений за всю историю наблюдений в сентябре (27,3% и 19,7% в ЕС и ЕА соответственно).

Рис. 10. Индикатор уверенности в строительстве в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %

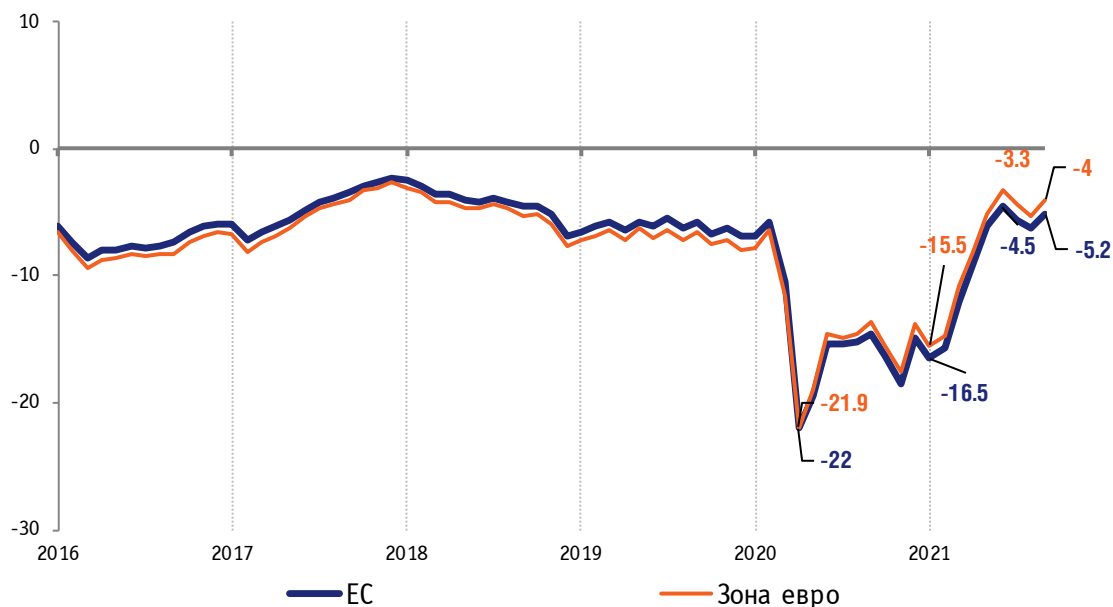


Источник: DG ECFIN European Commission.

Уверенность в строительстве повысилась в Германии (+4,3 пункта), Нидерландах (+3,6) и Франции (+2,1), а в Польше (+0,7), Испании (-0,3) и Италии (-0,7) изменилась незначительно. Индикатор оказался в конце квартала выше долгосрочного среднего во всех шести крупнейших государствах-членах, но все еще ниже своего допандемического уровня в Германии, Франции и Польше.

Потребительское доверие сохранилось в целом стабильным на протяжении III квартала 2021 года, снизившись на 0,7 пункта как в ЕС, так и в зоне евро. Региональные индикаторы оставались на исторически высоких отметках, превышая свои допандемические уровни. Потребители в этом периоде были более пессимистичны в отношении **общей экономической ситуации** в своей стране, однако более уверенными в своих **намерениях совершать крупные покупки**. Ожидания потребителей в отношении их дальнейшего **личного финансового положения** практически не изменились в обеих региональных зонах, в то время как их оценки личного финансового положения за прошедший квартал несколько улучшились. Ожидания потребителей в отношении **сбережений** лишь незначительно снизились в сентябре по сравнению с серединой года после достижения рекордного максимума в мае.

Рис. 11. Индикатор потребительской уверенности в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %

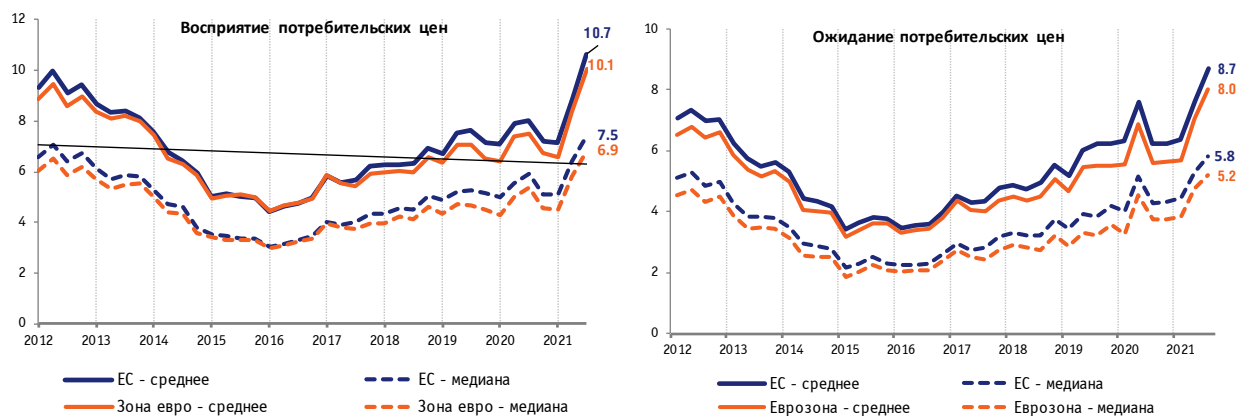


Источник: DG ECFIN European Commission.

В шести крупнейших экономиках ЕС уверенность потребителей улучшилась в Испании (+3,1 пункта), в то время как она ухудшилась в Нидерландах (-5,0) и в меньшей степени в Италии (-1,5) и Франции (-0,9). В целом она практически не изменилась в Германии (+0,1) и Польше (+0,2). В сентябре уверенность потребителей была значительно выше долгосрочной средней во всех шести государствах-членах и, за исключением Испании и Польши, превысила свой допандемический уровень.

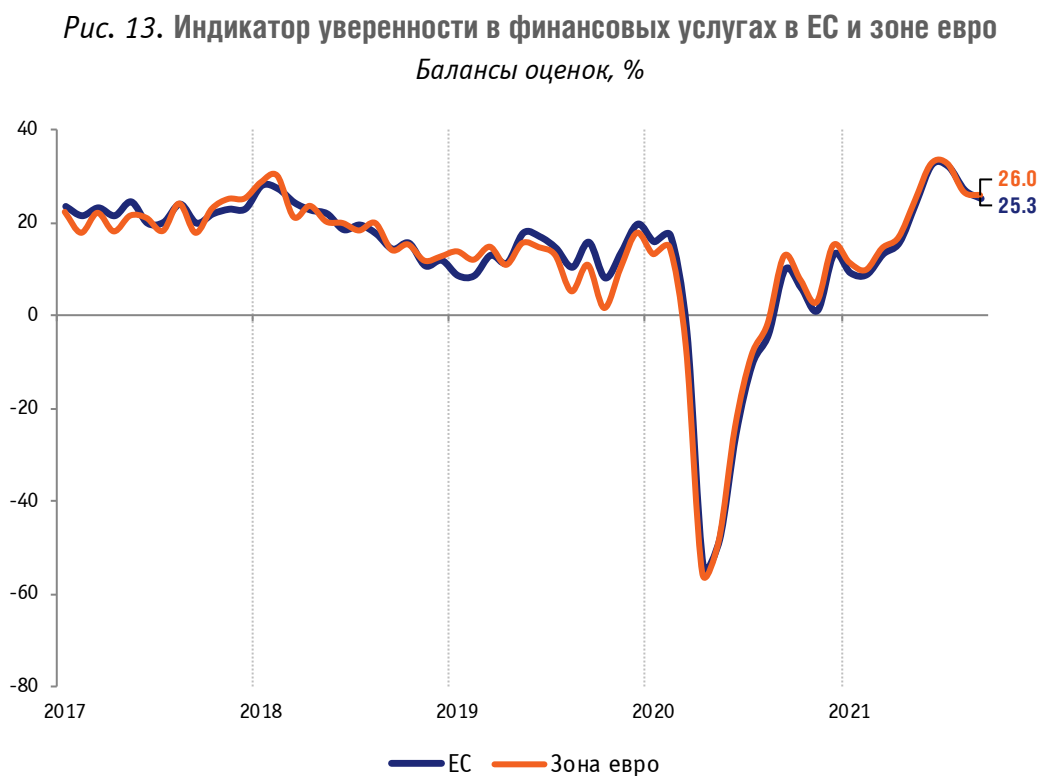
В ЕС и зоне евро как среднее, так и медианное значение **ценовых восприятий и ожиданий потребителей** продолжали расти в III квартале 2021 г.

Рис. 12. Индикаторы количественного восприятия и ожиданий потребительских цен в ЕС и зоне евро
Балансы оценок, %



Источник: DG ECFIN European Commission.

Индикатор уверенности в финансовых услугах (не включаемый в ESI) значительно снизился – более чем на 7 пунктов с июля по сентябрь, главным образом, в результате падения в августе. Тем не менее, в сентябре показатель оставался значительно выше долгосрочного среднего и допандемического уровней в обоих регионах. Снижение уверенности было вызвано резким падением всех трех компонентов: **оценок менеджеров прошлого спроса и деловой ситуации, их ожиданий спроса.**

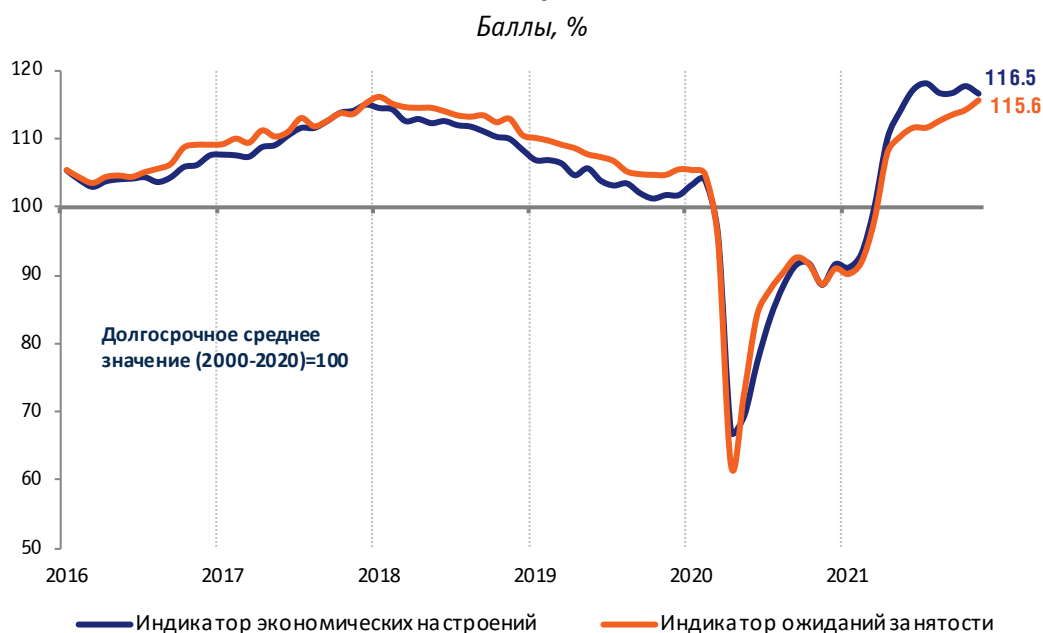


Источник: DG ECFIN European Commission.

Ноябрь 2021 г.

В ноябре 2021 г. **Индикатор экономического настроения (ESI)** снизился на 1,1 пункта как в ЕС, так и в еврозоне, однако сохранил свои высокие позиции как в ЕС (116,5 баллов), так и в зоне евро (117,5). **Индикатор ожиданий занятости (EEI)** увеличился до 115,6 пункта в обоих регионах (на 1,4 и 1,7 пункта в ЕС и EU соответственно), достигнув самого высокого уровня с января 2018 г. Снижение ESI было вызвано заметным падением доверия потребителей, в то время как уверенность практически не изменилась в промышленности и сфере услуг, улучшившись в розничной торговле и строительстве. Среди крупнейших экономик ЕС ESI вырос во Франции (+3,0 пункта), Италии (+0,9) и Польше (+0,5). Напротив, доверие ухудшилось в Испании (-2,6), Нидерландах (-2,1) и Германии (-1,7).

Рис. 14. Индикаторы экономических настроений и ожидаемой занятости в ЕС в ноябре 2021 г.



Источник: DG ECFIN European Commission.

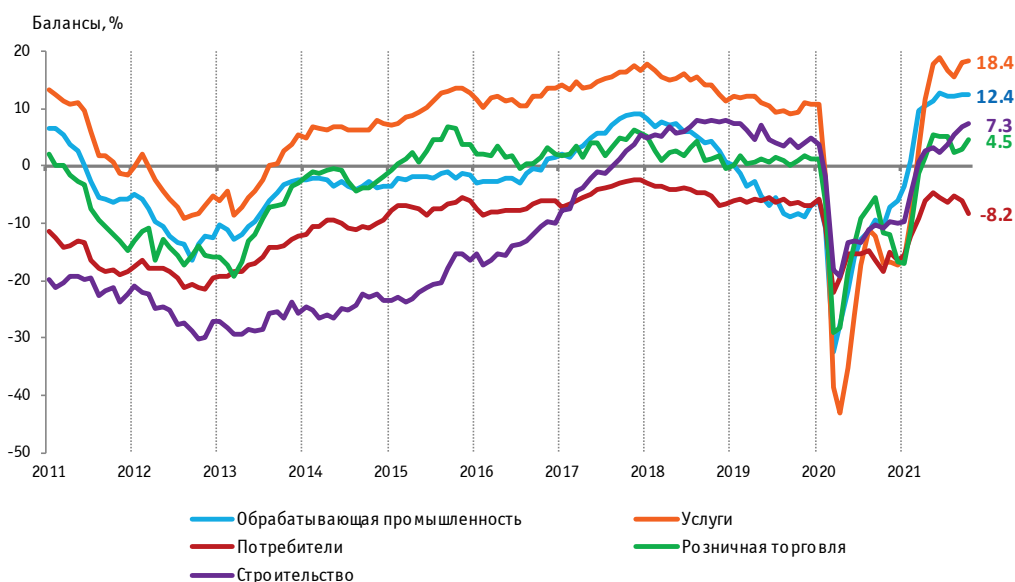
Индекс доверия бизнеса **в обрабатывающей промышленности** остался на прежнем уровне – самом высоком за всю историю наблюдений. Улучшения в производственных ожиданиях менеджеров и их оценках текущего уровня общего портфеля заказов были нейтрализованы ростом оценок запасов готовых продуктов, что отражает сложившиеся диспропорции с реализацией спроса, однако позволяет более оптимистично оценивать возможности гарантированного промышленного пополнения продукции впредь. Одновременно оценки произошедшего изменения выпуска заметно ухудшились, а оценки портфелей экспортных заказов значительно улучшились, достигнув нового исторического максимума. Доверие **в сфере услуг** оставалось в целом стабильным (+0,2 пункта) благодаря более позитивным взглядам менеджеров на прошлый и ожидаемый спрос, в то время как их оценка прошлой деловой ситуации ухудшилась по сравнению с октябрём. Заметное падение **потребительского доверия** (-2,1 пункта) отразило снижение всех компонентов композитного индекса: оценок прошлых и будущих финансовых условий домашних хозяйств, их намерений совершить крупные покупки и ожиданий в отношении развития общеэкономической ситуации. Сильное повышение уверенности **в розничной торговле** (+1,6 пункта) стало результатом более высоких оценок как прошлой, так и ожидаемой деловой ситуации. Оценки сложившегося объема запасов достигли нового исторического минимума, тем самым сигнализируя о существенной нехватке запасов у розничных продавцов в текущий момент. Уверенность **в строительстве** немного повысилась (+0,5 пункта), что обусловлено улучшением ожиданий руководителей в отношении занятости, в то время как их оценки уровня портфеля заказов оставались в целом стабильными. Доля руководителей в строительстве, указывающих на нехватку рабочей силы (30,1%), материалов и/или оборудования (23,5%) как факторов, ограничивающих строительную деятельность, снова достигли новых рекордных уровней.

Рост композитного индикатора **ожиданий занятости** (+1,4 пункта) был обусловлен улучшением планов занятости в услугах, розничной торговле и строительстве, при этом ожидания за-

нятости в промышленности в целом не изменились. **Ожидания потребителей в отношении безработицы**, не включенные в основной индикатор, оставались весьма неопределенными. **Ожидаемые цены продаж** во всех исследуемых секторах бизнеса (промышленность, услуги, розничная торговля и строительство) достигли новых рекордных высот. **Ожидания потребительских цен** в целом оставались стабильными.

Рис. 15. Секторальные индикаторы уверенности в ЕС в ноябре 2021 г.

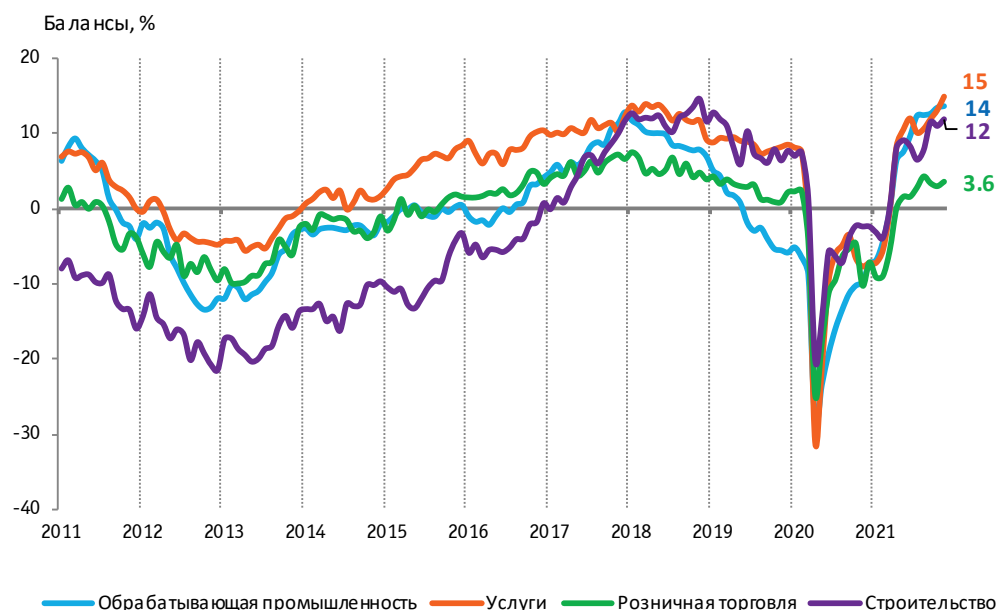
Балансы оценок, %



Источник: DG ECFIN European Commission.

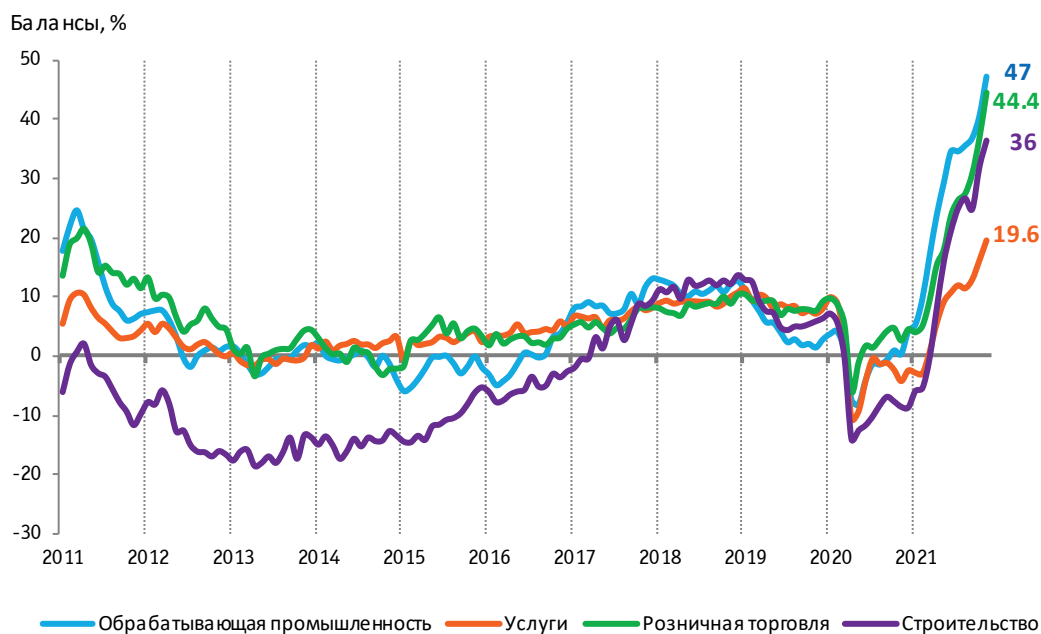
Рис. 16. Ожидания занятости в ЕС в ноябре 2021 г.

Балансы оценок, %



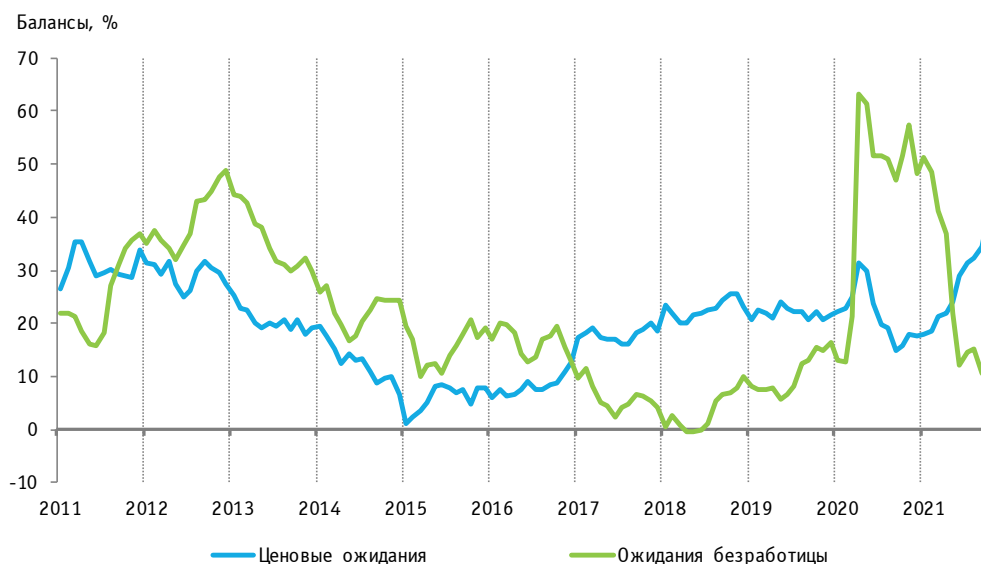
Источник: DG ECFIN European Commission.

Рис. 17. Ценовые ожидания занятости в ЕС в ноябре 2021 г.
Балансы оценок, %



Источник: DG ECFIN European Commission.

Рис. 18. Потребительские ожидания на следующие 12 месяцев в ЕС в ноябре 2021 г.
Балансы оценок, %



Источник: DG ECFIN European Commission.

Методологический комментарий

Индикаторы экономических настроений, ожидаемой занятости и секторальные индикаторы уверенности, ожиданий занятости и инфляционных ожиданий по ЕС (евроzone) базируются на временных рядах балансов оценок предпринимателей и потребителей – результатах обследований в рамках Единой гармонизированной европейской программы обследований бизнеса и потребителей. Методы расчетов индикаторов подробно описаны в методологическом руководстве для пользователей (Methodological User Guide to the Joint Harmonised EU Programme of Business and Consumer Surveys).

Индикатор экономических настроений отслеживает общую экономическую активность, объединяя мнения и ожидания предпринимателей и потребителей с помощью взвешенной агрегации стандартизированных входных рядов. При его расчете используются 15 индивидуальных компонентов секторальных индикаторов уверенности, которым придаются следующие веса: промышленность – 40%, услуги – 30%, потребители – 20%, строительство – 5%, розничная торговля – 5%. Динамика индикатора нормирована со средним значением 100 и стандартным отклонением 10, долговременное среднее значение рассчитано за период 2000–2020 гг.

Индикатор ожидаемой занятости предоставляет раннюю информацию об изменениях общей занятости. Рассчитывается как средневзвешенное значение ожиданий по занятости менеджеров в четырех секторах экономики (промышленности, сфере услуг, розничной торговле и строительстве). Секторальные веса определяются на основе количественных данных Евростата о численности занятых и обновляются ежегодно. Динамика индикатора нормирована со средним значением 100 и стандартным отклонением 10, долговременное среднее значение рассчитано за период 2000–2020 гг.

Секторальные индикаторы уверенности в евроzone обобщают предпринимательские настроения и ожидания на уровне отдельных секторов. Каждый индикатор уверенности рассчитывается как простое среднее арифметическое сезонно скорректированных балансов ответов вопросы, отобранные по принципу максимально возможной совпадающей корреляции индикатора уверенности с эталонным рядом.

Ожидания занятости и инфляционные ожидания – балансы мнений менеджеров в четырех секторах экономики (промышленности, сфере услуг, розничной торговле и строительстве) относительно ожидаемого изменения численности работников компаний и цен на произведенную продукцию (услуги), с исключенной сезонностью.

Индикатор уверенности в финансовых услугах обобщает настроения и ожидания менеджеров в секторе финансовых услуг, рассчитывается как простое среднее арифметическое трех сезонно скорректированных балансов оценок.