

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В июле 2016 года второй месяц подряд наблюдается рост экономической активности. По отношению к предыдущему месяцу изменение ВВП со снятой сезонностью составило 0,1% после 0,2% в июне. По отношению к соответствующему периоду прошлого года ВВП в июле сократился на 0,6% - темпы падения практически стабилизировались на протяжении последних четырех месяцев.

Индекс ВВП Внешэкономбанка с исключением сезонного фактора вырос в июле на 0,1 п.п. после 0,2 п.п. месяцем ранее, наметив положительную траекторию роста. Июльское оживление в основном вызвано переходом к росту объемов розничной торговли (0,5%) и строительства (2,0%). Положительную сезонновыровненную динамику в этом месяце также продемонстрировали платные услуги (0,7%), производство продукции сельского хозяйства (0,9%), добыча полезных ископаемых (0,2%) и грузооборот транспорта (0,7%). Отрицательный вклад в темп роста ВВП внесли обрабатывающие производства (-0,9%), производство электроэнергии, газа и воды (-0,7%).

По отношению к соответствующему месяцу предыдущего года в июле 2016 года спад ВВП составил 0,6%. В целом за период январь-июль ВВП сократился на 0,8%, сохраняя нисходящий тренд с начала 2015 года.

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 1999 = 100, с исключением сезонных и календарных факторов



Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года, %



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«Данные за июль подтвердили, что экономический спад приостановился, и даже обозначилась небольшая повышательная тенденция. По нашим оценкам, ВВП вырос в июле на 0,1%, после роста на 0,2% в июне. При этом пока нельзя однозначно сказать, что появился выраженный драйвер, поддерживающий рост. В июне рост обеспечивался промышленным производством,

которое в июле показало достаточно слабые результаты. Хороший рост продемонстрировало только машиностроение, частично отыграв потери двух предшествующих месяцев. В то же время производства, ориентированные на экспорт и на потребительский спрос, на этот раз сильно сократились, обеспечив общее снижение индекса промышленности по отношению к

июню на 0,6%. Данные опросов PMI, которые опять ухудшились в июле, также подтверждают общую неустойчивость траектории промышленности.

С другой стороны, мы дождались прекращения затянувшегося спада внутреннего спроса. В июле наблюдался рост розничных продаж, которые перед этим сокращались на протяжении 10 последовательных месяцев. Также увеличился спрос населения на платные услуги. Однако пока это выглядит как коррекция негативного тренда, а не новая позитивная тенденция. Так, доходы населения и заработные платы в июле достаточно сильно сократились относительно предыдущего месяца. Чистые сбережения домашних хозяйств, хотя и перестали увеличиваться, но продолжают находиться на относительно высоком уровне, что показывает низкую потребительскую уверенность.

Инвестиционный спрос, как и потребительский, также продемонстрировал хороший рост после относительно длительного падения. Выросло производство машиностроительной продукции и повысились объемы строительства. По нашей оценке, индекс спроса на продукцию инвестиционного характера увеличился в июле на 1,9% по отношению к июню. Однако этот рост лишь частично отыграл то масштабное падение, которое наблюдалось в предыдущие 4 месяца, - индекс снизился почти на 6%. При этом, как и для потребления, явных факторов, которые могли бы обеспечить в ближайшее время последовательный рост инвестиций, пока не видно.

Тем не менее, мы считаем, что в ближайшие месяцы некоторый позитив в динамике ВВП будет сохраняться. Мы ожидаем, что возобновят рост экспортноориентированные производства. Кроме того, динамика сельского хозяйства,

начиная уже с августа, должна обеспечить видимый вклад в прирост экономики. Ожидаемый рекордный урожай зерновых, по оценкам до 115-118 млн. тонн, повысит объемы экспорта и запасов и будет способствовать снижению цен на продовольствие, поддерживая потребительские расходы. Однако уже в четвертом квартале действие этого фактора существенно ослабнет.»

Пересмотрены оценки динамики ВВП за апрель-июнь 2016 года

Росстат осуществил предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта. Прирост индекса физического объема ВВП во 2 квартале 2016 г. относительно соответствующего периода 2015 г. составил -0,6%.

Опубликованная Росстатом предварительная оценка ВВП оказалась выше, чем оценка Внешэкономбанка (-0,7%). В целях соответствия Индекса ВВП Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным скорректирована месячная динамика в апреле и в мае 2016 года вверх на 0,1 п.пункт.

Динамика прироста ВВП к предыдущему периоду с исключением сезонного фактора за апрель и май оставлена без изменения.

Данные ФТС России за июнь 2016 года по экспорту нефти оказались значительно выше, чем их предварительная оценка Минэнерго. Учитывая новые данные, индекс ВВП пересмотрен в июне с -0,6% до -0,5% к соответствующему периоду прошлого года. Динамика прироста ВВП в июле текущего года к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов повышена с 0,1% до 0,2%.

Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста		Объем, млрд. рублей
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
Квартальная динамика ВВП			
1 квартал 15	-2,8	-2,7	18210
2 квартал 15	-4,5	-0,9	19284
3 квартал 15	-3,7	-0,2	21294
4 квартал 15	-3,8	-0,6	22016
1 квартал 16	-1,2	-0,2	18561
2 квартал 16	-0,6	-0,1	19976
Месячная динамика ВВП			
Январь 15	-2,3	-2,0	5410
Февраль 15	-1,7	-0,6	6317
Март 15	-4,2	-1,2	6483
Апрель 15	-4,5	0,4	6405
Май 15	-4,8	-0,3	6393
Июнь 15	-4,3	-0,2	6486
Июль 15	-4,2	0,1	6914
Август 15	-3,8	-0,3	6699
Сентябрь 15	-3,2	0,3	7681
Октябрь 15	-4,0	-0,7	7521
Ноябрь 15	-3,4	0,0	7290
Декабрь 15	-4,0	-0,2	7206
Январь 16	-2,2	-0,3	5574
Февраль 16	-0,1	0,4	6464
Март 16	-1,3	-0,2	6523
Апрель 16	-0,6	0,1	6582
Май 16	-0,7	-0,3	6627
Июнь 16	-0,5	0,2	6767
Июль 16	-0,6	0,1	7068

Прирост к предыдущему месяцу, очищенный от сезонного и календарного факторов, %

	авг. 15	сен. 15	окт. 15	ноя. 15	дек. 15	январь 16	февр. 16	мар. 16	апр. 16	май 16	июнь 16	июль 16
Промышленность	-0,4	1,2	0,0	-0,4	0,4	0,0	0,0	-0,6	-0,1	-0,5	0,4	-0,6
Добыча полезных ископаемых	0,6	0,5	0,5	-0,9	0,4	0,0	0,9	0,3	-2,3	-0,1	0,1	0,2
Обрабатывающие производства	-1,0	1,7	-0,5	-0,1	0,5	-1,5	0,3	-1,1	0,9	-1,1	0,6	-0,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,1	-1,6	0,2	0,1	-3,2	6,3	-3,6	0,3	-1,0	2,7	-0,1	-0,7
Реальные располагаемые доходы	-0,7	-2,2	0,2	-1,9	0,9	-1,0	0,6	1,1	-3,3	-0,8	0,8	-1,0
Реальная заработная плата	-1,1	-0,1	-0,5	-0,5	0,5	0,7	0,7	0,1	-0,6	1,1	-0,1	-0,9
Оборот розничной торговли	0,1	-1,0	-0,5	-0,6	-0,4	-0,9	-0,2	-1,4	-0,1	-0,9	-0,4	0,5
Строительство	-0,2	1,3	-0,1	2,5	1,3	-3,3	1,6	-0,4	-3,4	-3,5	-1,4	2,0
Норма безработицы	5,6	5,5	5,6	5,8	5,7	5,4	5,3	5,7	5,7	5,8	5,7	5,6

Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП Внешэкономбанка является опережающим индикатором квартального ВВП и основывается на производственном методе расчетов с использованием доступных месячных данных. Для агрегации индексов ВВП в качестве весов используются среднегодовые цены предыдущего года.

Динамика ВВП по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года оценивается с использованием оперативной статистики Росстата об изменении динамики производства товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. На основании этих данных оцениваются индексы добавленной стоимости по основным видам экономической деятельности.

Для расчета вклада чистых налогов на продукты и импорт используются данные Росстата о производстве подакцизной продукции, оперативная статистика Минэнерго России об изменении физического объема экспорта нефти и газа, данные ФТС о динамике импорта из стран дальнего зарубежья и экспертные оценки Внешэкономбанка.

Динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с устранением сезонного и календарного факторов оценивается с использованием «косвенного» метода оценки, т.е. ключевые компоненты ВВП сезонно сглаживаются с последующей агрегацией в сводный индекс. В то же время дополнительно осуществляется сезонная корректировка ряда ВВП на основе «прямого» метода (индекс непосредственно корректируется с учётом сезонных изменений).

В случае если результаты сглаживания «прямым» и «косвенным» методом демонстрируют существенные расхождения, то осуществляется «нормализация» ряда посредством распределения разности по скорректированным элементам на основе выбранного критерия распределения.

Номинальный объем ВВП оценивается на основе определения сводного индекса-дефлятора (к соответствующему месяцу предыдущего года), агрегирующего дефляторы основных компонентов добавленной стоимости и чистых налогов на продукты и импорт.

Расчеты основаны на данных Росстата об изменении номинальных объемов производства товаров и услуг по чистым базовым видам экономической деятельности и по отгрузке товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по добыче полезных ископаемых, обрабатывающим производствам, производству и распределению электроэнергии, газа и воды.

Основные компоненты дефлятора чистых налогов на продукты рассчитываются с использованием динамики потребительских цен, изменения курса рубля, цен на подакцизную продукцию и динамики мировых цен на нефть. Вычисления производятся по алгоритму, примененному к определению индексов физического объема добавленной стоимости основных компонентов ВВП.