

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В декабре 2016 года индекс ВВП к соответствующему периоду прошлого года снизился на 0,2%, после роста на 0,5% в ноябре 2016 года. Показатель ВВП к предыдущему периоду с исключением сезонного и календарного факторов также сократился на 0,4% против роста на 0,5% в ноябре 2016 года. В целом, оценка ВВП в четвертом квартале в годовом выражении показала снижение на 0,1%, оценка годового индекса экономической активности - сокращение на 0,5%.

Негативное влияние на сезонновыровненную динамику ВВП оказали строительство (-4,7%), розничная торговля (-2,4%), производство электроэнергии, газа и воды (-1,5%), производство продукции сельского хозяйства (-5,6%), чистые налоги на продукты и импорт (-0,1%). Сокращение компонент производства добавленной стоимости, составляющих около 40% ВВП, было отчасти скомпенсировано положительной динамикой обрабатывающих отраслей (0,8%), добычи полезных ископаемых (0,6%) и транспорта (0,5%).

В четвертом квартале 2016 года индекс ВВП к предыдущему периоду, очищенный от сезонной и календарной компоненты, не изменился, приостановив наметившуюся тенденцию роста в предыдущем квартале.

К соответствующему периоду прошлого года ВВП в декабре 2016 года снизился на 0,2%, а по итогам четвертого квартала снижение ВВП составило 0,1%.

**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

«Российская экономика уже три квартала подряд показывает положительную или нейтральную динамику ВВП с устраненным сезонным эффектом. Согласно традициям анализа конъюнктуры, это свидетельствует об окончании рецессии и переходе к оживлению. Основными драйверами оживления стали сельское хозяйство, промышленность и рост экспорта. Однако в целом экономический рост еще не стал устойчивым. Так, по отношению к

предыдущему месяцу в декабре ВВП снизился сразу на 0,4%, после увеличения на 0,5% в ноябре.

В декабре резко сократился инвестиционный спрос, после уверенного роста в октябре и ноябре. Оцениваемый нами индекс инвестиционной активности снизился сразу на 3%. Существенно сократились объемы строительства, прекратился рост импортируемых машин и оборудования.

Негативную динамику продемонстрировало отечественное производство машин и оборудования, электрооборудования, а также производство строительных материалов.

В декабре также усилился спад потребительских расходов. Оборот розничной торговли снижается уже третий месяц подряд и только за декабрь сократился на 2,4%. Негативной стала и динамика платных услуг. Все это происходило на фоне увеличения сбережений и роста доходов населения. Хотя увеличение реальных доходов в декабре лишь в малой степени компенсировало спад в предыдущие два месяца. Вместе с тем, данные опросов потребительских настроений демонстрируют заметное улучшение. Ситуация на рынке труда тоже благоприятна - безработица продолжает сокращаться, растет занятость. Скорее всего, это свидетельствует о скором переломе негативного тренда потребительских расходов.

Позитивную динамику сохраняет промышленность, которая растет третий месяц подряд. Спад внутреннего спроса в декабре был компенсирован ростом отраслей, ориентированных на экспорт. Продолжает увеличиваться добыча полезных ископаемых, производство химии и металлургии, возобновился рост производства нефтепродуктов.

На оценку динамики экономической конъюнктуры большое влияние оказывает пересмотр Росстатом широкого круга ключевых макропараметров в 2015-2016 годах. Повышена динамика оптовой торговли с середины 2016 года, а также улучшен объем платных услуг в ноябре. Это привело к повышению нашей оценки динамики ВВП и в третьем, и в четвертом кварталах. В то же время, изменена база 2015 года ВВП и его компонент, но теперь нет квартальной картины прошлого года. Поэтому сложно понять, как эти изменения отразились на динамике в 2016 году. На основе новой оперативной месячной статистики мы уменьшили оценку спада ВВП в 2016 году с 0,6% до 0,4-0,5%. Тем не менее, первая оценка Росстатом спада ВВП в 2016 году оказалась -0,2%, что намного лучше наших оценок и ожиданий большинства экспертов. Годовая динамика части компонент счета производства ВВП не в полной мере соответствует динамике за первые три квартала и месячной статистике по отгрузке. Это касается обрабатывающих производств и производства электроэнергии, газа и воды. Динамика добавленной стоимости госуправления, образования, здравоохранения и финансовой деятельности также оказалась выше, чем можно было ожидать, исходя из отчетных данных по трем кварталам 2016 года. Возможно, Росстат стал по-другому

учитывать эти сектора, поскольку мы видели, что они были также пересмотрены вверх в 2014-2015 годах.

Со стороны использования ВВП настораживает высокий показатель динамики валового накопления основного капитала и товарного экспорта. Эти показатели должны были демонстрировать очень высокий рост в четвертом квартале, что не полностью соответствует косвенной оценке инвестиционной активности по данным о строительных работах и производстве машиностроительной продукции, а также данным таможни по экспорту.

Только актуализация квартальных данных Росстатом даст более ясную экономическую картину новой оценки 2014-2016 годов.»

## Пересмотрены оценки внутригодовой динамики ВВП за период январь-ноябрь 2016 года

Росстат пересчитал индексы по строительству и производству сельскохозяйственной продукции, в связи с уточнением отчетных данных за январь-ноябрь 2016 года, а также пересмотрел оценку оборота оптовой торговли за июль-октябрь 2016 года.

В соответствии с новыми оперативными показателями, Внешэкономбанк скорректировал внутригодовую динамику производства добавленной стоимости за период январь-ноябрь 2016 года. В результате, оценка индекса ВВП в первом квартале 2016 года составила -1,3% (против -1,2% по данным Росстата), во втором квартале осталась на уровне -0,6%, в третьем квартале -0,2% (против -0,4%). Месячные индексы с исключенной сезонностью также изменены. В результате, сезонновыровненная оценка во втором и третьем кварталах повысилась на 0,1 п.пункт.

На изменение оценки ноября повлияли, помимо выше перечисленных изменений, данные ФТС России за этот период. Отчетные показатели по товарному импорту оказались выше, а по экспорту топливно-энергетического комплекса ниже, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка.

Динамика прироста ВВП к соответствующему месяцу прошлого года за ноябрь повышена до 0,5 % против 0,2%.

По отношению к предыдущему месяцу оценка ВВП в ноябре с исключением сезонного фактора скорректирована с 0,4% до 0,5%.

## 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	
<b>Квартальная динамика ВВП</b>			
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	-1,3	-0,2	18526
2 квартал 16	-0,6	0,0	19972
3 квартал 16	-0,2	0,2	22260
4 квартал 16	-0,1	0,0	23033
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
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	-2,3	-0,3	5568
Февраль 16	-0,3	0,4	6448
Март 16	-1,5	-0,2	6512
Апрель 16	-0,6	0,2	6583
Май 16	-0,7	-0,3	6629
Июнь 16	-0,5	0,2	6760
Июль 16	-0,8	0,1	7184
Август 16	0,6	0,3	7047
Сентябрь 16	-0,2	-0,2	8029
Октябрь 16	-0,8	-0,2	7774
Ноябрь 16	0,5	0,5	7649
Декабрь 16	-0,2	-0,4	7610

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

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

## 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.