

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В январе 2017 года индекс ВВП к соответствующему периоду прошлого года вырос на 0,8 процентов. По оценке Внешэкономбанка, прирост ВВП со снятой сезонностью по отношению к предыдущему месяцу составил 0,3% против снижения на 0,3-0,4% в декабре прошлого года. Базой для исчисления январских индексов стали расчеты Внешэкономбанка внутригодовой динамики ВВП, основанные на первой оценке ВВП за 2016 год, опубликованной Росстатом. Определить более точную месячную динамику ВВП в 2017 году позволит актуализация Росстатом квартальных данных ВВП в соответствии с новыми годовыми оценками 2015-2016 годов.

Положительный вклад на сезонновыровненную динамику ВВП оказали добыча полезных ископаемых (0,5%), обрабатывающие отрасли (0,3%), розничная торговля (1,1%), транспорт (2,0%), чистые налоги на продукты и импорт (1,5%) в результате двузначного роста импорта товаров и экспортных таможенных пошлин на нефть и газ. В области отрицательных значений в этом месяце с исключением сезонного и календарного факторов оказались производство продукции сельского хозяйства (-1,0%), обеспечение электрической энергией и водоснабжение (-0,8%), строительство (-3,1%).

К соответствующему периоду прошлого года ВВП в январе 2017 года увеличился на 0,8%. Большой положительный вклад был связан с календарным фактором. В январе 2017 года было на два рабочих дня больше, чем в прошлом году.

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

«В феврале Росстат произвел пересмотр ряда ключевых макропоказателей. Первая оценка ВВП за 2016 год оказалась выше, чем большинство ожиданий и включила в себя новую информацию, полученную Росстатом за

весь прошлый год. Новая внутригодовая динамика ВВП в 2015 и в 2016 годах станет доступна не раньше апреля, после публикации уточненных квартальных данных. Другим важным статистическим фактором стал

переход на новый классификатор в промышленности совместно с существенным пересмотром динамики промышленности в 2015-2016 годах. Пока невозможно понять, насколько этот пересмотр связан с новым классификатором, а насколько с получением новых данных. Эти статистические изменения существенно затрудняют анализ данных за январь. Отсутствие длинных рядов в промышленности не дает возможность полноценно устранить сезонный эффект, а отсутствие внутригодовой динамики ВВП за 2016 год позволяет лишь условно относить показатели января к показателям прошлого года. Тем не менее, экономика в январе стала чувствовать себя лучше. Опросные данные сигнализируют о постепенном улучшении текущих настроений и ожиданий. Выросла промышленность: добывающий и обрабатывающий сектора. Существенно выросли доходы населения и, что важно, этот рост, в отличие от предыдущих месяцев, трансформировался в рост потребления. И розничный товароборот, и услуги после существенного спада в конце прошлого года достаточно сильно подросли. В целом, по нашей косвенной оценке, ВВП вырос по отношению к декабрю на 0,3%. Однако мы считаем, что благоприятная январская статистика в основном связана с разовыми факторами, и в феврале вероятно относительное ухудшение ситуации. Во-первых, в январе традиционно очень мало рабочих дней, а в этом январе было на два рабочих дня больше чем в предыдущие годы, что создало очень сильный положительный календарный эффект для промышленного производства. Кроме того, по расчетам Росстата, при очистке от сезонного эффекта рост промышленности в январе лишь частично

компенсировал спад промышленности в конце прошлого года. Во-вторых, в январе очень сильный эффект на доходы населения оказала разовая денежная выплата пенсионерам. Эта мера напрямую увеличила январский уровень располагаемых доходов населения более чем на 7%, в том числе за счет традиционного низкого уровня доходов в январе. По нашей оценке, практически полностью рост доходов населения в январе был связан с этим фактором. Безусловно, январский рост доходов стимулировал увеличение потребительского спроса. И во многом это связано с дополнительными выплатами пенсионерам. По нашей оценке, при отсутствии этих выплат сезонновыровненная динамика потребительского спроса вместо роста продолжала бы сокращаться. Розничный товароборот сократился бы по отношению к декабрю на -0,5% вместо роста на 1,1%. Динамика услуг сократилась бы на -1,1% вместо роста на 0,8%. Это оценка основана на предположении, что половина дополнительных доходов направляется пенсионерами на потребительский рынок. Следовательно, фоновое потребление пока остается подавленным. Это же относится и к инвестиционной активности. Продолжается активное сокращение объемов строительства. Падает корпоративное кредитование. Укрепление курса рубля негативно влияет на финансовые показатели промышленных предприятий.

Таким образом, новые данные показывают, что экономика находится на более высоком уровне, чем ожидалось ранее, но пока еще рано ожидать мощного роста в 2017 году.»

## Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста	
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора
<b>Квартальная динамика ВВП</b>		
1 квартал 15	-2,0	-2,4
2 квартал 15	-3,7	-0,4
3 квартал 15	-2,8	0,2
4 квартал 15	-2,8	-0,2
1 квартал 16	-0,7	-0,2
2 квартал 16	-0,2	0,0
3 квартал 16	0,0	0,4
4 квартал 16	0,3	0,1
<b>Месячная динамика ВВП</b>		
Январь 17	0,8	0,3

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

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