

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



По оценке Внешэкономбанка, в сентябре-октябре, два месяца подряд, наблюдается снижение индекса ВВП. Если в сентябре индекс со снятой сезонностью сократился на 0,1%, то в октябре спад усилился до 0,3%. К соответствующему периоду прошлого года рост ВВП в октябре уменьшился до 1,0% против 1,9% в сентябре текущего года.

Негативную динамику, очищенную от сезонной и календарной компоненты, продемонстрировали обрабатывающие производства (-0,7%), производство электроэнергии, газа и воды (-1,5%), розничная торговля (-0,9%), производство продукции сельского хозяйства (-2,0%) и строительство (-0,6%). Положительное влияние на ВВП оказали добыча полезных ископаемых (0,1%), транспорт (1,2%) и чистые налоги (0,1%). Платные услуги с исключением сезонного и календарного факторов остались на уровне сентября текущего года.

Торможение экономического роста по отношению к соответствующему периоду прошлого года связано с замедлением практически всех макроэкономических показателей, кроме добычи полезных ископаемых и платных услуг, сохранивших значения предыдущего месяца. В годовом выражении в октябре 2017 года рост ВВП снизился до 1,0%. В целом за период январь-октябрь рост экономики составил 1,6%.

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 2008 = 100, с исключением сезонных и календарных факторов



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



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«В октябре стали более заметными негативные тенденции, сформировавшиеся в третьем квартале. В промышленном росте наступила пауза. По нашей оценке, в октябре промышленность сократила отгрузку на 0,5% после снижения на 0,7% в сентябре. Продолжает сокращаться добыча газа из-за насыщения экспортных рынков. В результате сохранения относительно теплой погоды усилился спад в производстве и распределении электроэнергии и газа. Ускорился спад в обрабатывающих отраслях. В сентябре-

октябре это было связано, главным образом, с падением производства в металлургии и машиностроении, а в октябре к ним добавилась деревообработка. Судя по всему, за этим стоит сокращение внутреннего спроса, при том, что динамика поставок на экспорт сохраняется относительно благоприятной. Продолжает ослабляться инвестиционный спрос. Всплеск инвестиций во втором квартале, который в основном отражал инвестиции госсектора и топливного комплекса, оказался временным. Инвестиции

после сокращения в третьем квартале продолжили снижаться и в октябре. Косвенно об этом можно судить по данным производства продукции машиностроения, а также строительства, которое тоже второй месяц подряд демонстрирует сокращение выпуска.

В октябре мы увидели некоторую коррекцию в росте потребительских расходов, которые показывали уверенный восстановительный рост на протяжении практически всех прошедших месяцев текущего года. Потребление в этом году поддерживается возросшей потребительской уверенностью – снижением сбережений и увеличением спроса на потребительский кредит. При этом доходы населения остаются единственным макропоказателем, который так и не отреагировал на восстановление экономической активности в 2017 году. В реальном выражении доходы начали сокращаться с начала 2014 года, по мере ускорения инфляции и снижения реальных заработных плат. В то же время, в 2017 году восстановительный рост заработных плат и снижение инфляции пока не смогли привести к увеличению доходов населения. К началу 2017 года доходы перестали падать, но в течение года по-прежнему остаются на 12-14% ниже, чем в конце 2013 года. Наблюдаемый рост доходов в третьем квартале не стал устойчивым и практически полностью был компенсирован спадом в октябре.

В целом, если в августе и сентябре экономическая динамика в значимой степени поддерживалась рекордно высоким урожаем, то после того, как завершилась активная фаза уборки, негативные тенденции стали выглядеть более явно. Согласно нашим оценкам, в октябре ВВП по отношению к предыдущему месяцу сократился на 0,3%, после сокращения на 0,1% в сентябре. По отношению к прошлому году рост ВВП замедлился до 1,0% в октябре по сравнению с 1,9% в сентябре. В

четвертом квартале годовой рост, скорее всего, также составит около 1%, снизившись с 1,8% в третьем квартале. В оставшиеся месяцы года мы ожидаем сохранения слабого инвестиционного спроса. Это связано с дальнейшим снижением государственных инвестиций, при необходимости наращивания социальных расходов, а также с сохранением жестких кредитных условий. Относительно теплая погода в ноябре будет сдерживать промышленное производство. В то же время, мы ожидаем возобновления роста потребительских расходов. В целом за 2017 год темп роста ВВП оценивается в диапазоне 1,5-1,7%.»

Пересмотрены оценки динамики ВВП за 3 квартал 2017 года

Росстат осуществил предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта. Прирост индекса физического объема ВВП в 3 квартале 2017 г. относительно соответствующего периода 2016 г. составил 1,8%, что оказалось несколько ниже оценки Внешэкономбанка (1,9%). В целях соответствия индекса ВВП Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным, месячная динамика третьего квартала этого года скорректирована с учетом новых оперативных данных Росстата.

Динамика ежемесячных индексов ВВП к соответствующему периоду прошлого года за июль-сентябрь снижена на 0,1 п. пункт.

Темпы прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов за июль-сентябрь оставлены без изменений.

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	-1,9	-2,6	18569
2 квартал 15	-3,4	-0,6	19858
3 квартал 15	-2,7	0,2	21967
4 квартал 15	-3,2	-0,4	22840
1 квартал 16	-0,4	0,4	18816
2 квартал 16	-0,5	-0,3	20430
3 квартал 16	-0,4	0,1	22721
4 квартал 16	0,3	0,2	24077
1 квартал 17	0,5	0,7	20091
2 квартал 17	2,5	1,1	21691
3 квартал 17	1,8	-0,1	24135
Месячная динамика ВВП			
Июнь 15	-3,2	0,0	6679
Июль 15	-3,1	0,5	7134
Август 15	-2,8	-0,6	6912
Сентябрь 15	-2,2	0,8	7920
Октябрь 15	-3,4	-0,6	7800
Ноябрь 15	-2,8	-0,4	7564
Декабрь 15	-3,4	0,5	7476
Январь 16	-1,4	-0,1	5654
Февраль 16	0,6	1,0	6549
Март 16	-0,6	-1,0	6613
Апрель 16	-0,5	0,2	6738
Май 16	-0,6	-0,3	6783
Июнь 16	-0,4	0,1	6909
Июль 16	-1,0	-0,3	7332
Август 16	0,4	0,7	7190
Сентябрь 16	-0,4	-0,1	8199
Октябрь 16	-0,3	-0,4	8177
Ноябрь 16	1,0	0,8	8026
Декабрь 16	0,3	-0,3	7874
Январь 17	1,8	0,5	6121
Февраль 17	-1,0	0,0	6926
Март 17	0,8	0,4	7044
Апрель 17	1,7	0,4	7165
Май 17	3,1	0,6	7247
Июнь 17	2,7	0,0	7279
Июль 17	1,4	-0,7	7708
Август 17	2,3	0,6	7691
Сентябрь 17	1,9	-0,1	8736
Октябрь 17	1,0	-0,3	8649

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

	ноя. 16	дек. 16	янв. 17	фев. 17	мар. 17	апр. 17	май 17	июн. 17	июл. 17	авг. 17	сен. 17	окт. 17
Промышленность	0,5	-0,6	-1,0	0,0	1,2	0,9	0,8	-0,5	-1,4	0,4	-0,7	-0,5
Добыча полезных ископаемых	0,0	-0,4	0,5	1,6	0,1	1,1	0,7	-0,1	-0,2	-0,6	-1,4	0,1
Обрабатывающие производства	0,5	-1,0	-2,0	-1,7	2,4	0,3	0,9	-0,6	-2,4	1,0	-0,4	-0,7
Реальные располагаемые доходы	-1,2	1,0	5,7	-6,5	-0,3	-4,4	4,2	0,8	-2,0	0,2	2,4	2,2
Реальная заработная плата	0,9	1,3	0,7	0,4	0,5	0,6	0,0	0,2	-1,1	0,3	1,1	0,3
Оборот розничной торговли	-0,4	-0,3	1,1	0,3	0,5	0,3	0,0	0,2	0,0	0,3	0,7	-0,9
Строительство	3,7	-3,2	-3,2	0,3	-1,1	-1,4	1,4	0,4	1,2	0,2	-0,4	-0,6
Норма безработицы	5,4	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	5,3	5,3	5,3	5,2	5,3	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.