

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России

Оперативные данные указывают на то, что в мае 2015 года экономический спад ускорился. Снижение ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года составило 5,4% против снижения 4,8% в апреле. К предыдущему месяцу ВВП снизился на 0,6%.

## Изменение ВВП к предыдущему месяцу: продолжение спада

По оценке Внешэкономбанка, динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов снижается пятый месяц подряд. ВВП в мае 2015 года снизился на 0,6% после падения на 0,8% в апреле. В целом за прошедшие 5 месяцев года ВВП снизился на 4,4%.

Негативную динамику со снятой сезонностью в мае продемонстрировали обрабатывающие производства (-0,7%), добыча полезных ископаемых (-0,4%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (-1,7%), строительство (-3,5%) и платные услуги (-1,0%). При этом розничная торговля перестала вносить отрицательный вклад в динамику ВВП. Продолжает оказывать позитивное влияние на развитие экономики производство продукции сельского хозяйства.

## Изменение ВВП к соответствующему месяцу предыдущего года: ускорение спада до 5,4%

По оценке Внешэкономбанка, ВВП в мае 2015 года по отношению к соответствующему месяцу прошлого года снизился на 5,4% после снижения на 4,8% в апреле. За период январь-май снижение ВВП составило 3,4%.

Усиление спада ВВП в мае обусловлено, прежде всего, ускорением спада в обрабатывающих производствах, строительстве, транспорте и финансовом секторе.

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

«Экономический спад набрал ход - месячное сокращение ВВП продолжается пятый месяц подряд. Его темп составляет 0,6-0,8% в месяц. При этом начинают меняться факторы этого спада.

Быстро набирает силу снижение инвестиционного спроса. Это тянет за собой вниз показатели строительства и производстве ориентированных на этот спрос. В апреле-мае существенно усилился спад в машиностроении, производстве строительных материалов, закупок импортного оборудования. Годовое падение строительства стало двухзначным, что является одним из основных факторов ускорения спада ВВП в мае.

В то же время сжатие потребительских расходов, которое стало основным негативным драйвером в первые месяцы 2015 года, близко к исчерпанию. Розничные продажи в мае прекратили снижение, стабилизовавшись на уровне апреля. Замедление инфляции начинает повышать покупательную способность заработных плат. Однако рост безработицы возобновился в мае и это будет сдерживать потребительские настроения в ближайшие месяцы.

Среди других факторов можно отметить исчерпание положительного эффекта от роста экспорта нефтепродуктов. Это поддерживало динамику ВВП в первом квартале. С другой стороны, в ближайшие месяцы можно ожидать возобновления роста спроса на экспортируемый Россией газ в результате существенного снижения цен. В целом, исходя из динамики апреля-мая, можно оценить, что снижение ВВП во втором квартале составит более 5%. Это

несколько превышает наши предыдущие оценки.

Отток капитала в мае значительно снизился – по нашей оценке, до 6 млрд. долл. США против 13 млрд. долл. в апреле. С большой вероятностью здесь сыграло укрепление рубля, что снизило привлекательность активов в иностранной валюте, а также приходящейся на май локальный минимум платежей по внешнему долгу. К сожалению, оба этих фактора являются временными и во второй половине года отток капитала может вновь ускориться.»

## Пересмотрена оценка динамики ВВП в 1 квартале 2015 года

Опубликованная Росстатом первая оценка ВВП за 1 квартал 2015 года оказалась ниже, чем предварительная оценка статистического ведомства (-2,2% против -1,9%). В целях соответствия Индекса ВВП Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным скорректирована месячная динамика в январе-марте 2015 года.

Динамика прироста ВВП к соответствующему месяцу предыдущего года скорректирована за январь с -1,4% до -1,8%, за февраль с -0,7% до -1,1% и с -3,3% до -3,7% за март. По отношению к предыдущему кварталу оценка падения индекса в 1 квартале с исключением сезонного и календарного фактора скорректирована до -2,3% против -2,1% в предыдущей версии.

## Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста		Объем, млрд. рублей
	в % к соответств. месяцу предыдущего года	в % к предыдущему месяцу, очищенный от сезонного фактора	
январь 2015	-1,8	-1,7	4921
февраль 2015	-1,1	-0,8	5746
март 2015	-3,7	-0,6	5897
1 квартал 2015	-2,2	-2,3	16565
апрель 2015	-4,8	-0,8	6058
май 2015	-5,4	-0,6	6032

## 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.