

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В марте 2016 года ВВП с исключением сезонного и календарного факторов снизился на 0,4% после роста на 0,3% в феврале. Отрицательный вклад в сезонноочищенный прирост ВВП внесли обрабатывающие производства, розничная торговля, строительство и чистые налоги. В марте текущего года спад ВВП к соответствующему периоду прошлого года ускорился до 1,9% против 0,1% в феврале. За 1 квартал, по оценке Внешэкономбанка, спад замедлился до 1,6%, против 3,8% в четвертом квартале 2015 года.

По оценке Внешэкономбанка, индекс ВВП со снятой сезонностью в марте уменьшился на 0,4% против роста на 0,3% в феврале 2016 года. Негативная экономическая динамика марта обусловлена сокращением обрабатывающих производств (-1,1%), торговли (-1,4%), строительства (-0,4%), транспорта (-0,5%) и платных услуг (-0,7%). На снижение сезонновыровненного прироста чистых налогов (-0,5%) повлияли отрицательная динамика НДС на товары (работы, услуги), произведенные и реализованные на территории РФ, и резкое сокращение акцизов по подакцизным товарам, производимым на территории РФ.

В то же время, положительное влияние на экономический индекс с исключением сезонного фактора оказали добыча полезных ископаемых (0,3%), производство электроэнергии, газа и воды (0,3%) и производство продукции сельского хозяйства (0,4%).

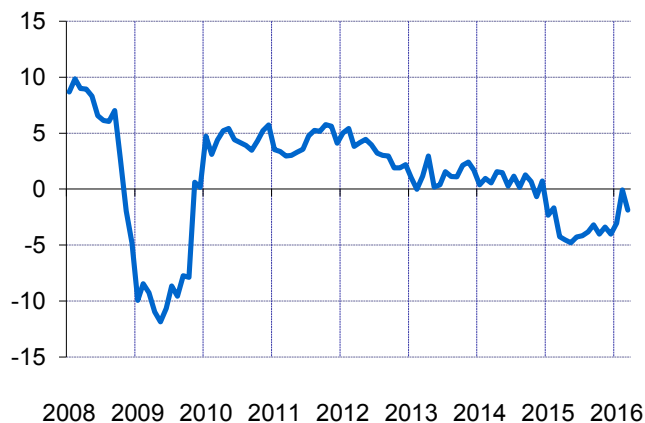
Снижение экономической активности в марте привело к увеличению спада ВВП по отношению к соответствующему периоду предыдущего года до 1,9%, против 0,1% в феврале. Кроме того, на это сильно повлиял фактор високосного года, который улучшил статистику за февраль.

В 1 квартале этого года ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года сократился на 1,6%, против спада на 3,8% в последнем квартале 2015 года. По отношению к предыдущему кварталу снижение ВВП в 1 квартале составило 0,5%.

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 целом март показал, что пока о переломе экономической динамики в сторону роста говорить преждевременно. И потребительский, и инвестиционный спрос, с учетом сезонного фактора, сократились. В марте ВВП с очисткой от сезонного эффекта и эффекта «високосного года» сократился на 0,4 процента по отношению к февралю. При этом мы улучшили нашу оценку годовой динамики ВВП в первом квартале с -2,0% до -1,6%, из-за повышения оценки экспорта и пересмотра Росстатом данных по потребительскому спросу за январь-февраль.

Наибольшая неопределенность, в том числе из-за високосного года, возникла с оценкой промышленной динамики. Так, у Росстата промышленность выросла в марте на 0,4%, а по нашей оценке ее динамика стала одним из ключевых факторов спада экономики, сократившись по отношению к февралю на 0,6%. За этим стоит спад обрабатывающей промышленности сразу на 1,1%, что в целом соответствует ухудшению индекса PMI обрабатывающих производств. Существенный спад зафиксирован у отраслей, обслуживающих инвестиционный спрос. Обвалилось производство большинства продукции машиностроения, где исключением выглядит наращивание выпуска турбин. Продолжается устойчивый негативный тренд производства строительных материалов. Сами объемы строительства также начали сокращаться. Если оценивать динамику спроса на инвестиции, агрегируя динамику машиностроения, строительства и импорта машин и оборудования, то этот индекс сократился за март на 0,7%.

Потребительский спрос также продолжает сокращаться. В марте розничные продажи упали на 1,4%, а оборот платных услуг на 0,7%. Ежемесячная динамика розничных продаж сокращается третий последовательный месяц, даже с учетом благоприятной переоценки, сделанной в текущем месяце. Правда, постепенно улучшающаяся ситуация с доходами населения указывает на возможный перелом динамики потребительского спроса в положительную сторону во втором квартале. После снижения в январе и феврале реальные располагаемые доходы выросли в марте на 0,5%. Реальная заработная плата увеличилась на 0,2%, сохраняя положительный рост в течение последних четырех месяцев. При этом появились риски, что эта тенденция может оказаться неустойчивой, поскольку ситуация на рынке труда в марте начала ухудшаться.

Сезонно выровненный уровень безработицы повысился с 5,3% до 5,7%, восстановившись на уровне последнего квартала прошлого года.

В отличие от внутреннего спроса экспорт сохраняет положительный тренд. Добыча и экспорт топлива продолжают расти, наращивает выпуск за счет экспорта химическое производство и деревообработка.

Росстат провел достаточно благоприятную переоценку ряда данных, касающихся доходов и потребления. Так, существенно изменена внутригодовая динамика оборота розничной торговли за 2015 год, что создало благоприятный эффект базы для первого квартала 2016 года. Это стало одним из основных факторов повышения нашей оценки годовой динамики ВВП в первом квартале. В то же время динамика ВВП по отношению к предыдущему кварталу продолжала снижаться уже седьмой последовательный квартал. В первом квартале ВВП был ниже, чем в последнем квартале прошлого года на 0,5%.

### Пересмотрена оценка динамики ВВП в январе-феврале 2016 года

В апреле Росстат осуществил вторую оценку ВВП за 2015 год, актуализировал данные за три его квартала и выполнил первую оценку ВВП за 4 квартал 2015 года. Ухудшение оценки ВВП за 1 квартал 2015 года обеспечило более благоприятную базу для 1 квартала 2016 года. С учетом этих данных, Внешэкономбанк снизил оценку спада ВВП к соответствующему периоду прошлого года в январе с -3,4% до -3,1%, в феврале с -1,5% до -0,1%.

Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов пересмотрена в феврале с 0,1% до 0,3%.

Основными факторами повышения оценки стали пересмотр Росстатом данных за февраль по динамике розничных продаж и платных услуг. Кроме того, данные ФТС России за февраль 2016 года по товарному импорту и экспорту нефти и нефтепродуктов оказались выше, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка.

## 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	-1,6	-0,5	18536
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
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	-3,1	-0,4	5589
Февраль 16	-0,1	0,3	6442
Март 16	-1,9	-0,4	6505

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

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

## 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.