

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В августе 2016 года прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов составил 0,1% после снижения на 0,1% в июле. По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы падения ВВП замедлились с 1,2% в июле до 0,2% в августе.

По оценке Внешэкономбанка, объем ВВП в августе с исключением сезонного фактора вырос на 0,1 п.пункт. Положительную сезонновыровненную динамику показали торговля (0,2%), транспорт (0,5%), платные услуги (0,2%), налоги на продукты и импорт (0,1%). Со стороны производства усиливается положительный эффект, связанный с ростом динамики сельского хозяйства (2,2%). Негативное влияние на индекс ВВП оказали динамика обрабатывающих отраслей (-0,3%), производства электроэнергии, газа и воды (-0,1%), строительства (-0,2%). Динамика добычи полезных ископаемых со снятой сезонностью оказалась нейтральной.

В августе спад ВВП к соответствующему периоду прошлого года замедлился до 0,2% против 1,2% в июле текущего года, что частично связано с благоприятным календарным эффектом. За период январь-август снижение ВВП составило 0,8%.

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

«Новые данные Росстата за июль оказались заметно хуже наших оценок. Мы понизили оценку динамики ВВП за июль с роста на 0,1% до падения на 0,1%. Прежде всего, это связано с неожиданно слабыми данными по торговле, а также по экспорту газа и нефтепродуктов. В июле оптовая торговля по отношению к показателям прошлого года сократилась сразу на 3,7%, после того как вышла на устойчивую траекторию роста на 2-6%, наблюдаемую с февраля по июнь. Экспорт нефтепродуктов также упал сильнее, чем

ожидалось, тогда как рост экспорта газа, наблюдавшийся в первом полугодии, выдыхается и может возобновиться только в случае неблагоприятных для Европы погодных условий зимой.

В августе, по нашей оценке, рост ВВП возобновился и составил 0,1% по отношению к июлю.

Судя по косвенным признакам, вновь снизились объемы инвестиционного спроса. По нашим оценкам, в августе спрос на инвестиционную продукцию сократился на

0,2%, после роста на 2,2% в июле. Существенно снизились объемы производства машиностроительной продукции после благоприятного предыдущего месяца. Продолжается затянувшийся спад производства строительных материалов. Вновь обозначилось снижение в строительстве. Кроме того, в августе усилилось падение кредитов предприятиям. С другой стороны значительно ускорился рост поставок импортируемого машиностроения. Однако частично это можно объяснить сильным календарным эффектом. В августе было на 2 рабочих дня больше, чем в июле и в августе прошлого года.

Календарный эффект в целом внес существенный вклад в динамику промышленности и привел к большому разбросу оценок сезонно и календарно выравненной динамики. Так мы оцениваем, что промышленность в августе сократилась по отношению к июлю на 0,2%, в то время как Росстат оценил августовский рост в 0,5%.

По нашей оценке, продолжилось падение обрабатывающих производств - на -0,3% с исключением календарного и сезонного факторов. Спад в машиностроении не был компенсирован возобновлением роста экспортно ориентированных отраслей – химии, металлургии, обработки древесины и производства нефтепродуктов. Объемы добычи полезных ископаемых сохранились на уровне июля, при этом добыча нефти сократилась.

В то же время розничная торговля и услуги, после продолжительного спада, и в июле, и в августе начали показывать положительные значения. Начинает восстанавливаться рост потребительского кредита. Однако увеличение потребления пока основано на постепенном снижении населением склонности к сбережениям. Норма чистых сбережений снизилась в июле-августе до 12,6%, против 13,3% во втором квартале и 14,3% в первом. При этом динамика доходов населения

значительно ухудшилась. Заработные платы, после неожиданного роста в первом полугодии, в июле и августе демонстрировали спад. Это ускорило снижение реальных располагаемых доходов, которые и в июле и в августе сокращались с темпом 1,1% в месяц, несмотря на замедление инфляции. Дальнейшая перспектива восстановления доходов пока неоднозначна.

Как и ожидалось, в августе рост ВВП был в основном обеспечен очень высоким урожаем. Сельское хозяйство в ближайшие месяцы будет продолжать подталкивать экономику вверх, но к четвертому кварталу этот эффект будет исчерпан. В целом со стороны внутреннего спроса пока не видно новых факторов, которые смогут обеспечить более устойчивое оживление экономики.

Пересмотрены оценки динамики ВВП за июль 2016 года

Оценка за июль динамики ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года скорректирована с -0,6% до -1,2%.

Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов скорректирована с 0,1% до -0,1%.

Данные ФТС России за июль 2016 года по товарному импорту и экспорту топливно-энергетического комплекса оказались ниже, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка. Росстат опубликовал оценку динамики оборота оптовой торговли, которая после стабильно высоких положительных значений в течение последних пяти месяцев на уровне 2,0%-6,0% показала падение в июле на 3,7% к соответствующему периоду прошлого года.

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	-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	-1,2	-0,2	18561
2 квартал 16	-0,6	-0,1	19976
Месячная динамика ВВП			
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	-2,2	-0,3	5574
Февраль 16	-0,1	0,4	6464
Март 16	-1,3	-0,2	6523
Апрель 16	-0,6	0,1	6584
Май 16	-0,7	-0,3	6630
Июнь 16	-0,5	0,2	6766
Июль 16	-1,1	-0,1	7151
Август 16	-0,2	0,1	6969

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

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

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.