

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В апреле 2017 года российский ВВП продолжил тенденцию роста. По оценке Внешэкономбанка, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к предыдущему месяцу вырос на 0,4%, повторив значения роста в марте. Прирост к соответствующему периоду прошлого года составил 1,5% после роста на 0,8% в марте 2017 года.

Положительная динамика ВВП к предыдущему месяцу со снятой сезонностью обусловлена ростом большинства компонент производства добавленной стоимости, а также чистых налогов на продукты и импорт. Это - рост добычи полезных ископаемых (1,1%), обеспечения электроэнергией и водоснабжения (2,8%), обрабатывающих производств (0,3%), транспорта (2,0%), строительства (0,8%), торговли (0,1%) и чистых налогов (0,3%).

В целом, за январь-апрель 2017 года ВВП к соответствующему периоду прошлого года вырос на 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

«Данные за первые четыре месяца текущего года показывают формирование значимого роста в этом году. Оценка Росстата ВВП за первый квартал оказалась сильно лучше нашей оценки, основанной на опубликованной ранее месячной статистике. Рост ВВП в первом квартале составил 0,5%, в то время как мы ожидали возвращения динамики к негативным значениям. Росстат пока не представил данных, позволяющих понять, на чем основывался этот рост. По-видимому, это было связано с рядом пересмотров за первые три месяца года. Так существенно были пересмотрены объемы оптовой торговли за январь и февраль. Спад за первые два месяца года на более чем 3% пересмотрен на рост в 2%. В марте рост оптовой торговли дополнительно ускорился до 6%. Высокий рост в первом квартале

демонстрировал транспорт. Однако только эти факторы полностью не объясняют, что стоит за ростом ВВП в первом квартале. Другие основные компоненты добавленной стоимости имели негативную динамику. Это промышленность, строительство, розничные продажи, услуги. Со стороны спроса негативно влияли на годовую динамику ВВП потребление и чистый экспорт, что явно перекрывало положительный вклад инвестиций в основной капитал. К сожалению, полную картину первого квартала мы сможем увидеть только после детальной публикации данных в следующем месяце.

Первые данные за апрель также оказались достаточно благоприятными. Мы оцениваем, что ВВП вырос по отношению к марту на 0,4%.

Продолжается рост промышленности. По отношению к марту индекс увеличился на 0,9%.

По-прежнему хорошо растет добыча полезных ископаемых, увеличившись на 1,1%. Повысился экспорт как нефти и газа, так и угля. Относительно холодная погода в апреле возобновила рост выработки электроэнергии. В обрабатывающих производствах рост продолжился, однако существенно замедлился по сравнению с мартом, составив 0,3%. После падения в начале года восстанавливается металлургия, а также производство кокса и нефтепродуктов. При этом отрасли, ориентированные на инвестиционный спрос, в апреле продемонстрировали снижение активности. Машиностроение существенно сократилось, во многом за счет вида деятельности «прочие транспортные средства», где большой вес занимают производства, обслуживающие оборонный комплекс. Снижалось также производство машин и оборудования, электрооборудования, производство строительных материалов. При этом, рассчитываемый нами индекс инвестиционной активности, основанный на динамике предложения инвестиционных товаров, в апреле увеличился на 0,2%. Прежде всего, это связано с возобновлением роста строительства и продолжением наращивания поставок импорта инвестиционной продукции.

Потребительские расходы, которые были основным драйвером ВВП в первом квартале, в апреле несколько снизились. В основном за счет снижения спроса на платные услуги. За этим стояло снижение, как реальных заработных плат, так и существенное сокращение доходов населения. В реальном выражении доходы населения опустились до рекордно низких за этот кризис значений, достигнув уровней 2009 года. Некоторое увеличение инфляции, по отношению к марту, лишь в малой степени может объяснить эту динамику. Ускорение роста кредитования населения в апреле частично смягчило действие этого эффекта на потребительский спрос. Однако устойчивость дальнейшего роста экономики будет зависеть от того, как быстро сможет быть преодолена общая тенденция снижения доходов домашних хозяйств.

Несмотря на относительно благоприятную экономическую динамику, сохраняется ряд рисков, которые могут замедлить дальнейшую экономическую активность. Рост экономики в большей степени ориентирован на внешний спрос. При этом укрепившийся рубль будет негативно влиять на дальнейшие возможности экспортоориентированных отраслей. Возобновление роста внутреннего спроса в начале текущего года пока очень неустойчиво. Высокие процентные ставки сдерживают рост спроса на кредиты. Бюджет будет и дальше выступать негативным фактором для доходов населения, и инвестиций. Снижение цен в сегменте импортных товаров ухудшает условия импортозамещения.»

Пересмотрены оценки динамики ВВП за январь-март 2017 года.

Росстат опубликовал предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта в первом квартале 2017 года. Темп прироста индекса физического объема ВВП в первом квартале 2017 г. относительно соответствующего периода 2016 г., по предварительной оценке, составил 0,5%, против ожидаемого Внешэкономбанком падения на 0,3%.

В соответствии с представленной информацией, Внешэкономбанк изменил месячную динамику производства добавленной стоимости за период январь-март этого года. Оценка индекса ВВП в январе 2017 года составила 1,8%, в феврале -1,0%, в марте 0,8%. В результате, сезонновыровненная оценка роста в первом квартале повысилась до 0,7%, против 0,3% согласно предыдущей оценке 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	
Квартальная динамика ВВП			
1 квартал 15	-1,9	-2,3	18569
2 квартал 15	-3,4	-0,5	19858
3 квартал 15	-2,7	-0,1	21967
4 квартал 15	-3,2	-0,5	22840
1 квартал 16	-0,4	0,3	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	20384
Месячная динамика ВВП			
Январь 15	-1,4	-2,3	5516
Февраль 15	-0,8	-0,2	6442
Март 15	-3,4	-0,8	6611
Апрель 15	-3,4	0,4	6595
Май 15	-3,7	-0,3	6583
Июнь 15	-3,2	-0,1	6679
Июль 15	-3,1	0,3	7134
Август 15	-2,8	-0,7	6912
Сентябрь 15	-2,2	0,8	7920
Октябрь 15	-3,4	-0,6	7800
Ноябрь 15	-2,8	-0,5	7564
Декабрь 15	-3,4	0,4	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	6229
Февраль 17	-1,0	0,0	7037
Март 17	0,8	0,4	7118
Апрель 17	1,5	0,4	7220

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

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

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.