

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В июне 2017 года экономический рост приостановился после быстрого роста в предыдущие три месяца. По оценке Внешэкономбанка, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов остался на уровне мая.

Положительный вклад в динамику ВВП в июне внесли строительство (0,4%) и торговля (0,4%). Негативную динамику демонстрировала промышленность (-0,5%), включая добычу полезных ископаемых (-0,1%), обрабатывающие производства (-0,6%), а также отрасли связанные с производством и распределением электроэнергии, газа и воды (-1,5%). Кроме того, негативное влияние на экономику оказало сельское хозяйство (-1,0%) и динамика чистых налогов за счет некоторой коррекции вниз экспорта нефти и газа.

По отношению к соответствующему периоду прошлого года в июне прирост экономики замедлился до 2,6% против 3,0% в мае 2017 года.

По оценке Внешэкономбанка, во втором квартале 2017 года ВВП вырос по отношению первому кварталу на 1,1%, сохранив тенденцию роста продолжающуюся на протяжении четырех последовательных кварталов. По отношению к соответствующему периоду предыдущего года рост экономики составил 2,4%, против роста на 0,5% в первом квартале.

В целом за январь-июнь 2017 года ВВП к соответствующему периоду прошлого года вырос на 1,5%.

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 июне экономика перестала расти, оставшись на уровне мая. Однако, с учетом того, что за предыдущие три месяца ВВП

вырос сразу на 1,3%, общая динамика продолжает выглядеть достаточно убедительно. По-прежнему интенсивно растет

инвестиционная активность. Об этом можно судить на основе продолжающегося третий месяц подряд роста строительства, а также машиностроительного импорта, на котором пока не сказывается ослабление рубля.

Промышленное производство сократилось в июне на 0,5% после бурного роста на протяжении предыдущих трех месяцев. Притормозился рост добывающих отраслей. В обработке большинство ключевых производств стали сокращать выпуск, в том числе направленный на продолжающийся расти инвестиционный спрос. Данные опросов PMI также фиксируют некоторое ухудшение настроений в промышленности.

Погодные условия, которые в апреле-мае были благоприятны для роста спроса на энергетические товары, в июне стали негативно влиять на экономику. Так, холодная погода в июне снизила использование энергии для кондиционирования и охлаждения воздуха. Кроме того, погода начинает негативно влиять на урожай растениеводческой продукции.

Восстановление потребительского спроса пока остается достаточно слабым, несмотря на то, что, наконец, стали увеличиваться доходы населения и оживляться потребительское кредитование. Розничные продажи последние три месяца практически не растут, а услуги населению в июне продемонстрировали значимое сокращение.

Если смотреть в целом на второй квартал текущего года, то, по нашей оценке, экономический рост ускорился. Рост к

соответствующему кварталу предыдущего года увеличился до 2,4%, против 0,5% в первом квартале. По отношению к предыдущему кварталу ВВП вырос на 1,1%, против роста на 0,7% в первом квартале. Изменились факторы роста. В первом квартале экономику двигал потребительский спрос, оживший после длительного периода сокращения. Кроме того, уверенный рост демонстрировал экспорт. Во втором квартале тенденции изменились. Мы наблюдали снижение поставок на экспорт, как топливно-энергетических товаров, так и товаров других ключевых групп – машиностроения, металлов. Рост потребления также замедлился, а спрос на платные услуги стал сокращаться. Ключевым фактором роста экономики стал инвестиционный спрос. Инвестиции стимулировали рост объемов строительства, а также отгрузку продукции машиностроительных производств. Увеличение инвестиций в условиях стабильного курса рубля обеспечивало рост закупок импортного оборудования. Со стороны производства значительно повысился вклад в динамику ВВП объемов оптовой торговли, вероятно тоже связанный с ускорившимся импортом и возобновлением роста запасов.

Данные за второй квартал, прежде всего инвестиции, оказались лучше наших ожиданий. В этих условиях мы повышаем нашу оценку роста ВВП в 2017 году до 1,5%.»

## 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	-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	20091
2 квартал 17	2,4	1,1	21717
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
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	6122
Февраль 17	-1,0	0,0	6926
Март 17	0,8	0,4	7044
Апрель 17	1,6	0,4	7171
Май 17	3,0	0,6	7257
Июнь 17	2,6	0,0	7289

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

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

### 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.