

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В июле 2017 года, по оценке Внешэкономбанка, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов уменьшился на 0,6 п.п. по отношению к июню. Прирост ВВП к соответствующему периоду прошлого года замедлился до 2,0% против 2,7% в июне 2017 года.

Снижение экономической активности в июле к предыдущему месяцу обусловлено отрицательной динамикой промышленного производства (-1,4%), охватившей как добычу полезных ископаемых (-0,2%), так и обрабатывающие производства (-2,4%), а также производство и распределение электроэнергии, газа и воды (-0,5%). Кроме того, негативную динамику продемонстрировали транспорт (-1,5%), платные услуги (-0,8%) и чистые налоги на продукты и импорт (-0,5%).

Положительный вклад в ВВП в июле внесли строительство (2,7%), розничная торговля (0,3%) и производство продукции сельского хозяйства (0,4%).

Торможение экономического роста по отношению к соответствующему периоду прошлого года связано с замедлением практически всех макропоказателей кроме строительства. В июле прирост ВВП уменьшился до 2,0% против 2,7% в июне 2017 года.

В целом за январь-июль 2017 года ВВП к соответствующему периоду прошлого года вырос на 1,6%.

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

«Уверенный рост российской экономики в течение первых пяти месяцев стал для многих сюрпризом и заставил повысить оценки года. Однако, начиная с лета, мы наблюдаем определенную коррекцию в динамике макроэкономических показателей. Мы

оцениваем, что в июне рост ВВП прекратился, а в июле экономическая активность стала снижаться. ВВП сократился на 0,6% по отношению к июню. Прежде всего, за этим стоит изменение динамики промышленности, которая в первые месяцы года

демонстрировала бурный рост, но, начиная с июня, достаточно быстро пошла вниз. Так, по нашей оценке, промышленное производство с февраля по май выросло почти на 3%, а за июнь-июль сократилось на 2%. Наибольший спад мы увидели в машиностроительных отраслях, прежде всего, за счет производстве раздела «прочие транспортные средства». Эти производства характеризуются очень высокой волатильностью в этом году. Судя по всему, за этим стоит промышленность, обслуживающая оборонный сектор. Кроме машиностроения также тормозят производства, ориентированные на экспорт: химия, металлургия, обработка древесины. К тому же «погодный фактор» перестал стимулировать спрос на энергию. В результате в июне-июле наблюдалось сокращение выпуска добывающих производств и производства электроэнергии.

В то же время, видимые компоненты конечного внутреннего спроса пока удерживаются от спада.

Пятый месяц подряд продолжается рост инвестиций. В июле он был полностью связан с ускорением роста строительных работ. Строительство выросло сразу на 2,7% к июньскому уровню, показывая непрерывный рост на протяжении четырех месяцев. При этом спрос на машиностроительную продукцию в июле начал снижаться. Это относится как к российской продукции, так и к импортируемому оборудованию.

Динамика потребительского спроса после всплеска в первом квартале, в последующие месяцы близка к стагнации. Рост потребительского кредита поддерживает некоторое увеличение розничных продаж, однако это компенсируется снижением спроса на платные услуги. В июле реальные доходы населения и зарплаты скорректировались вниз

после периода длительного роста, что также сдерживало потребительский спрос.

Судя по всему, в июле начали сокращаться товарные запасы после высокого роста во втором квартале. Об этом можно судить по снижению объемов оптовой торговли и импорта. Несколько снизились объемы транспортных перевозок.

В то же время, мы ожидаем, что в ближайшие месяцы рост экономики должен восстановиться. Благоприятно на экономическую динамику начинает влиять сельское хозяйство. Улучшение ожиданий в отношении урожая должно поддержать экономическую активность в третьем квартале. Кроме того, мы рассчитываем на возобновление роста потребительского спроса на фоне роста заработной платы, банковского кредита и снижения привлекательности сбережений. Несмотря на снижение экономической активности в июле, мы оставляем нашу оценку роста ВВП в этом году на уровне 1,5%.»

## Пересмотрены оценки ВВП за второй квартал 2017 года.

Росстат опубликовал предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта за второй квартал 2017 года. Индекс физического объема ВВП во втором квартале этого года к соответствующему периоду 2016 года составил 2,5% против ожидаемой Внешэкономбанком оценки 2,4%. В целях соответствия Индекса ВВП Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным месячная динамика в апреле-июне 2017 года скорректирована в сторону повышения на 0,1 процентный пункт. Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов оставлена без изменений.

## 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	2,5	1,1	21825
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
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	1,7	0,4	7209
Май 17	3,1	0,6	7292
Июнь 17	2,7	0,0	7324
Июль 17	2,0	-0,6	7734

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

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