

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



Оперативные данные за сентябрь 2017 года показали снижение экономической активности. По отношению к предыдущему месяцу индекс ВВП со снятой сезонностью снизился на 0,1% против роста на 0,6% в августе 2017 года. К соответствующему периоду прошлого года темпы роста ВВП замедлились до 2,0% по сравнению с 2,4% в августе текущего года.

Отрицательное влияние на динамику в этом месяце оказал календарный фактор. В сентябре текущего года на один рабочий день меньше, чем в сопоставимом месяце прошлого года.

Снижение экономической активности обусловлено сокращением объемов добычи полезных ископаемых (-1,4%), обрабатывающих производств (-0,4%), производства электроэнергии, газа и воды (-0,5%), строительства (-0,4%), транспорта (-1,0%), оптовой и розничной торговли (-0,1%) и чистых налогов (-0,5%).

В связи с рекордным урожаем зерна динамика производства продукции сельского хозяйства показала значительный рост (2,3%). Высокая доля этой компоненты в структуре ВВП в сентябре позволила внести весомый положительный вклад (0,2 п.п.) в динамику ВВП и частично компенсировать сокращение других секторов экономики.

Согласно оперативной оценке Внешэкономбанка, в третьем квартале 2017 года наблюдалось замедление темпов роста ВВП. По отношению к соответствующему кварталу прошлого года динамика экономической активности выросла на 1,9% (на 2,5% во втором квартале). По отношению к предыдущему кварталу, с очисткой от сезонного и календарного факторов, ВВП снизилось на 0,1%, после непрерывного роста с III квартала 2016 года.

В целом за период январь-сентябрь текущего года прирост ВВП составил 1,7%.

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 2008 = 100, с исключением сезонных и календарных факторов



Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года, %



«Сначала о статистике. Росстат существенно пересмотрел динамику строительства за период с начала 2015 года. Если рассматривать этот период в целом, то новые объемы строительства стали более высокими. Однако оценки повышены для 2015-2016 годов, и это создало негативный эффект базы для месячной динамики 2017 года. Кроме того, для июля и августа текущего года оценки существенно скорректированы вниз, что задает негативную тенденцию для третьего квартала и оставшихся месяцев года. За пересмотром строительства, вероятно, последует и пересмотр динамики инвестиций, где также весь негатив будет приходиться на 2017 год. Так, по грубой оценке, за счет повышения базы в 2016 году, во втором квартале 2017 года рост инвестиций может быть снижен на 3-3,5 п. пункта до 3%, по сравнению с первоначальной оценкой Росстата.

В целом с началом осени российская экономика стала замедляться. По нашей оценке, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов снизился на 0,1% по отношению к августу. Слабые данные продемонстрировала промышленность, что было связано со снижением добычи полезных ископаемых и, прежде всего, природного газа. Быстрый рост этой отрасли в течение года, как и ожидалось, к осени стал исчерпываться. Обработывающая промышленность по отношению к августу в целом тоже откатилась назад. Снизились объемы машиностроительных производств и производства строительных материалов, что можно объяснить ухудшением инвестиционного спроса. Третий месяц подряд сокращается текстильная промышленность, неожиданно сильно снизилось производство металлов. При этом поддерживает общий индекс промпроизводства уверенный рост химии и деревообработки, ориентированных на экспорт.

Вслед за промышленностью в сентябре снизились объемы транспортных перевозок, прежде всего, трубопроводного транспорта. Сократились объемы строительства после уверенного роста на протяжении четырех предыдущих последовательных месяцев. С другой стороны, сектор домашних хозяйств постепенно восстанавливается - начали увеличиваться реальные доходы населения, уверенно растут розничные продажи.

Таким образом, после активного оживления в первой половине года третий квартал выглядит как пауза в росте. По отношению ко второму кварталу объем ВВП даже сократился на 0,1%, а его динамика к соответствующему кварталу прошлого года замедлилась с 2,5% до 1,9%. Это ухудшение происходило на фоне рекордно высокого урожая и набирающего силу роста потребительских расходов. Это

подтвердило опасения, что рост во втором квартале был во многом определен временными факторами. Как и ожидалось, динамика оптовой торговли, всплеск которой неожиданно стал главным драйвером роста экономики во втором квартале, вернулась к привычным значениям. Другим важным фактором стало промышленное производство. Во втором квартале, по нашей оценке, промышленность, стимулируемая холодной погодой и улучшением инвестиционного спроса, выросла по отношению к первому кварталу с исключением сезонного фактора на 2,0%. По мере исчерпания этих факторов, мы оцениваем, что третьем квартале промышленный выпуск сократится на 1,5%. Этот разворот в наибольшей степени был связан с добывающими производствами, электроэнергетикой и машиностроением. Спад в машиностроении и снижение объемов ввоза импорта машин и оборудования свидетельствуют о спаде инвестиционной активности в третьем квартале. По нашей оценке, инвестиции снизились на 0,5% по отношению к предыдущему кварталу после роста на 2,0% во втором квартале. При этом потребительские расходы продолжают восстанавливаться. Возросшая потребительская уверенность толкает население все более активно пользоваться кредитами, а снизившиеся ставки по вкладам и проблемы в банковской системе дестимулируют их делать сбережения. В третьем квартале рос и розничный товарооборот, и спрос на услуги, несмотря на замедление роста заработных плат.

В четвертом квартале мы ожидаем возобновления экономического роста. Рост экономики будет поддержан увеличением потребительского спроса. У промышленности есть возможность частично компенсировать снижение третьего квартала, в том числе, за счет роста экспорта. Однако большие риски связаны с динамикой инвестиций в условиях ухудшившегося финансового результата предприятий и продолжающейся стагнации кредитов предприятиям. Сельское хозяйство уже достигло своего пика, и его вклад в рост будет понижаться. Таким образом, мы ожидаем прирост экономики в 2017 год на уровне 1,5-1,8%, инвестиций – 3,5-4,5%.»

Пересмотрены оценки динамики ВВП за июль и август 2017 года

Данные Росстата по внешней торговле за июль и август 2017 года по экспорту товаров топливно-энергетического комплекса оказались ниже, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка.

Согласно последнему оперативному докладу, Росстат уточнил данные по виду деятельности «Строительство» за 2015 и 2016 гг. в соответствии с новым Регламентом и скорректировал в сторону понижения динамику за 2017 год на основе уточненных отчетов респондентов и изменения структуры выполненного объема работ. Кроме того, повысил оценки за июль и август физических объемов производства продукции сельского хозяйства и динамики оборота оптовой торговли за август этого года.

В результате, оценка динамики ВВП за июль 2017 года по отношению к соответствующему периоду прошлого года снижена до 1,5% по сравнению с 2%, по предыдущей оперативной оценке, а за август - повышена до 2,4% с 2,2%.

Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов снижена в июле до 0,7% против 0,6%, а в августе повышена до 0,6% против 0,4%.

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	-2,6	18569
2 квартал 15	-3,4	-0,6	19858
3 квартал 15	-2,7	0,2	21967
4 квартал 15	-3,2	-0,4	22840
1 квартал 16	-0,4	0,4	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	21691
3 квартал 17	1,9	-0,1	24089
Месячная динамика ВВП			
Май 15	-3,7	-0,4	6583
Июнь 15	-3,2	0,0	6679
Июль 15	-3,1	0,5	7134
Август 15	-2,8	-0,6	6912
Сентябрь 15	-2,2	0,8	7920
Октябрь 15	-3,4	-0,6	7800
Ноябрь 15	-2,8	-0,4	7564
Декабрь 15	-3,4	0,5	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	6121
Февраль 17	-1,0	0,0	6926
Март 17	0,8	0,4	7044
Апрель 17	1,7	0,4	7165
Май 17	3,1	0,6	7247
Июнь 17	2,7	0,0	7279
Июль 17	1,5	-0,7	7694
Август 17	2,4	0,6	7672
Сентябрь 17	2,0	-0,1	8723

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

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