

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В августе 2017 года прирост ВВП с исключением сезонного и календарного факторов составил 0,4% после снижения на 0,6% в июле. По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы роста ВВП ускорились с 2,0% в июле до 2,2% в августе.

Положительный импульс в сезонновыровненную динамику августа внесли обрабатывающие производства (1,0%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (0,3%), строительство (0,9%), торговля (0,3%) и транспорт (0,5%). Наиболее весомое влияние на рост экономики оказало производство продукции сельского хозяйства (3,4%). Динамика платных услуг со снятой сезонностью оказалась нейтральной. Негативное влияние на индекс ВВП оказали добывающие отрасли (-0,6%) и чистые налоги на продукты и импорт (-0,5%).

За период январь-август 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, %



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«В августе экономика вновь начала расти после паузы, вызванной спадом в промышленности в июне-июле. Промышленность на этот раз выросла на 0,4%, после спада на 2% за предыдущие два месяца. Основной рост пришелся на металлургию и пищевую промышленность. Сильно ускорился рост производства автотранспортных средств, что определило прекращение спада машиностроения в целом. Перестал также сокращаться выпуск химической продукции. В то же время, сохраняется спад в добывающих отраслях. В августе рост добычи и экспорта газа не смог компенсировать падения производства угля.

Пятый месяц подряд растут объемы строительства. За этот период они увеличились почти на 6%. В последние месяцы строительные работы являются основным драйвером инвестиционного спроса. По нашей оценке, рост инвестиций в целом сохраняется, Мы оцениваем, что в августе инвестиции выросли на 1,1% к предыдущему месяцу, компенсировав падение в предыдущем месяце. Однако этот рост происходит на фоне общего торможения выпуска машиностроения и закупок импортных инвестиционных товаров.

Динамика потребительского спроса в целом также остается позитивной. Различные

продажи подрастают на фоне продолжающегося расширения потребительского кредитования. При этом доходы населения второй месяц подряд показывают негативную динамику в реальном выражении, несмотря на снижающуюся инфляцию.

Если во втором квартале одним из основных, недооцененных драйверов ВВП стало резкое ускорение динамики оптовой торговли, то в июле и августе мы наблюдали быстрое снижение этого роста. Годовой прирост оптовой торговли снизился с 11% в июне до 3% в августе. В целом это может говорить о завершении посткризисного цикла накопления запасов.

В то же время, новым драйвером роста экономики становится динамика сельского хозяйства. По нашей оценке, очередные рекордные показатели сбора зерновых в

августе обеспечили около половины из 0,4% роста ВВП по отношению к июлю.

По отношению к прошлому году рост ВВП ускорился в августе до 2,2%. Однако, мы по-прежнему считаем, что в четвертом квартале экономика перестанет ускоряться, а рост будет находиться на уровнях 2,0-2,2%. Замедлится рост добычи газа после завершения периода закачки в европейские газохранилища. Ухудшившийся финансовый результат предприятий будет сдерживать дальнейший рост инвестиций. С другой стороны, в оставшиеся месяцы года, может возобновиться рост реальных доходов населения на фоне снижения инфляции и улучшения ситуации на рынке труда. Это будет поддерживать динамику потребительских расходов. В целом за 2017 год рост экономики может составить 1,5-1,7%.»

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	1,0	21691
Месячная динамика ВВП			
Апрель 15	-3,4	0,2	6595
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	2,0	-0,6	7752
Август 17	2,2	0,4	7697

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

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

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.