

Оценки текущего уровня базовых макроэкономических индикаторов России

Лаборатория макроструктурного прогнозирования экономики России НИУ ВШЭ

2023-04-14

На базе оперативной статистики Росстата и Банка России по основным макроэкономическим показателям рассчитаны актуальные оценки динамики ВВП и его элементов использования за последний квартал. В качестве инструмента оценки использовались эконометрические модели наукастинга типа MIDAS (в базовой версии, с регуляризацией, с марковским переключением).

Взвешенная оценка темпов прироста ВВП России в 1 квартале 2023 относительно соответствующего квартала предыдущего года составила -2%. В 4 квартале 2022 года аналогичный темп прироста составил -2.7%.

Наукасты ВВП и его компонент в текущих и базовых ценах по отношению к соответствующему периоду прошлого года:

Показатель	Наукаст, %
ВВП, прирост в базовых ценах	-2.0
Потребление домохозяйств, прирост в базовых ценах	-3.5
Гос. потребление, прирост в базовых ценах	-1.6
Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах	-4.1
ВВП, прирост в текущих ценах	4.0
Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах	4.1
Гос. потребление, прирост в текущих ценах	8.4
Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах	7.1

2023 год в прогнозах.

Министерство экономического развития в прогнозе от 28.09.2022 оценивало снижение ВВП по итогам 2022 года на уровне -2.9%, а в 1-м квартале 2023 года ожидало начало восстановительного роста ВВП. Банк России в докладе о денежно-кредитной политике от февраля 2023 года привел оценку падения ВВП в 2022 году на уровне -2.5% и также ожидает темпы прироста в 2023 году на уровне (-1)-(+1)%. **Наукаст прироста ВВП в базовых ценах говорит о замедлении темпов снижения** и позволяет надеяться на скорое начало восстановительного роста.

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств развиваются по сценарию министерства экономического развития: оценка МинЭк падения на конец 2022 года

на уровне -4.2% и ожидаемый прогноз на 2023 год 2.8%. Банк России ожидает меньшее падение потребления домашних хозяйств дав оценку за 2022 год на уровне -1.8% и ожидая в 2023 году 0-2%. Прирост государственного потребления в базовых ценах и прирост валового накопления основного капитала в базовых ценах МинЭк ожидал на уровнях 0.5% и -2% соответственно на конец 2022 года. В 2023 году ожидается падение гос. потребления на -1% и уменьшение спада валового накопления основного капитала до уровня -1%. Банк России дает оценку прогноза прироста валового накопления основного капитала в 2023 году на уровне (-4.5)-(-1.5)%. **Согласно наукасту 2023 год начался с большего падения государственного потребления, а по темпам прироста ВНОК экономика развивается по прогнозу Банка России.**

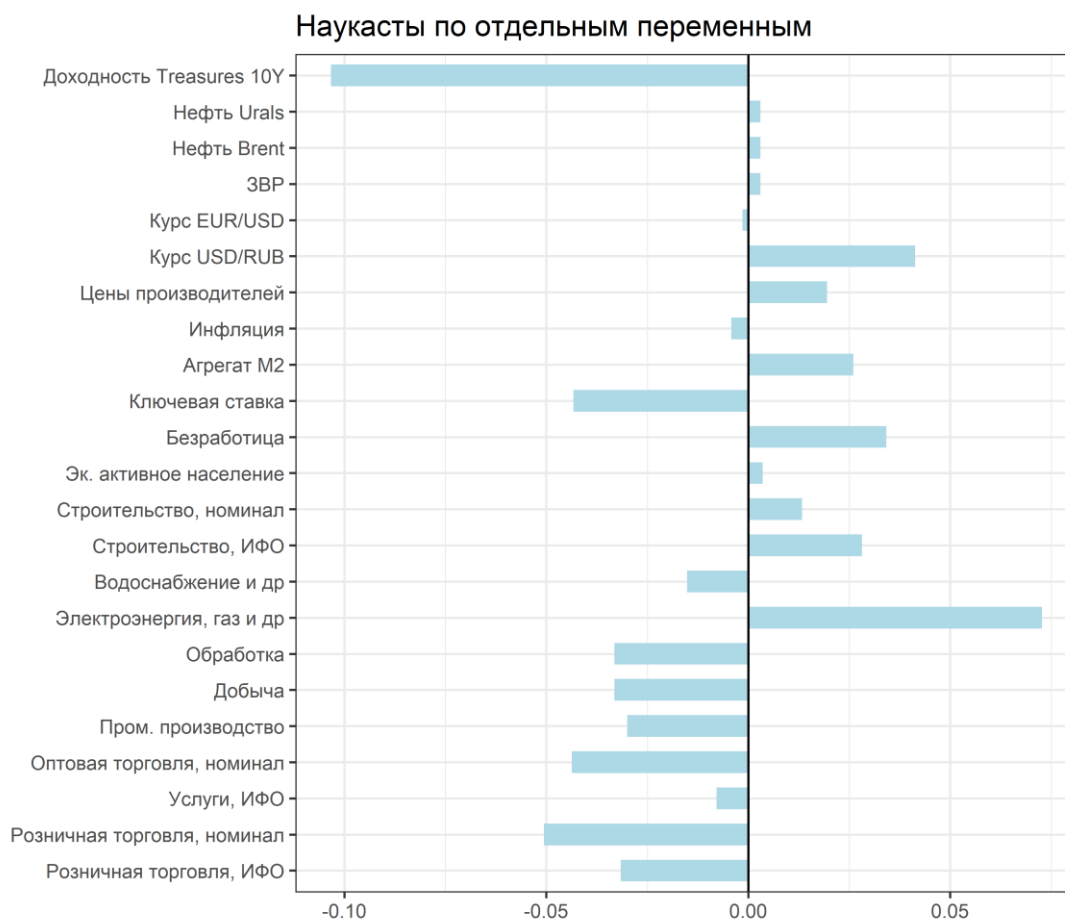
Текущие уровни всех объясняющих переменных, использованных при оценке модели:

Показатель	2022				2023	
	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев
Розничная торговля, ИФО	-10.2	-10.0	-7.9	-10.5	-6.6	-7.8
Розничная торговля, номинал	3.5	2.6	4.2	0.6	4.7	2.4
Услуги, ИФО	1.1	1.5	2.4	1.2	2.9	3.9
Оптовая торговля, номинал	0.1	-3.3	-2.5	-2.9	-2.8	-5.7
Пром. производство	-10.1	-10.0	-8.9	-11.0	-9.6	-6.8
Добыча	-9.1	-11.0	-9.8	-9.7	-10.2	-10.0
Обработка	-10.4	-9.2	-9.0	-12.8	-11.3	-7.2
Электроэнергия, газ и др	-10.3	-10.4	-2.8	-2.9	-0.4	7.9
Водоснабжение и др	-14.5	-11.6	-16.6	-14.0	-7.6	-14.1
Строительство, ИФО	3.0	8.9	5.2	6.9		
Строительство, номинал	12.8	18.8	14.6	15.7	19.2	19.9
Эк. активное население	-0.9	-0.8	-0.4	-1.1	1.1	0.8
Безработица	3.9	3.9	3.6	3.7	3.6	3.4
Ключевая ставка	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Агрегат M2	23.9	24.4	23.4	24.4	25.1	
Инфляция, м/м	0.05	0.18	0.37	0.78	0.84	0.46
Цены производителей	-0.8	-2.5	-0.4	-0.8		
Курс USD/RUB	57.4	61.5	61.1	70.3	69.6	75.4
Курс EUR/USD	0.980	0.989	1.043	1.073	1.086	1.058
ЗВР	540.7	547.2	567.3	582.0	597.0	574.2
Нефть Brent	90.2	93.1	91.1	80.1	83.1	82.7
Нефть Urals	71.4	74.8	72.6	56.5	56.3	55.9
Доходность Treasures 10Y	3.52	3.98	3.85	3.61	3.54	3.78

Декомпозиция наукастов ВВП по отдельным объясняющим переменным

На графиках ниже представлены оценки влияния отдельных факторов, использованных в моделях наукастинга, на общий результат по темпам роста ВВП по отношению к соответствующему кварталу прошлого года. Расчет делается в предположении о неизменности остальных факторов и характеризует влияние конкретной переменной.

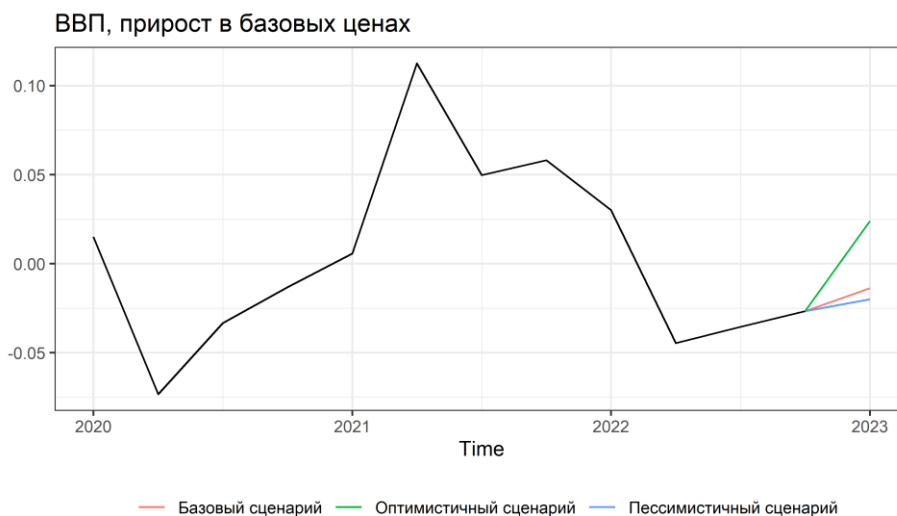
Наиболее сильный негативный эффект наблюдается в динамике розничной и оптовой торговли, а также в добывающих и обрабатывающих секторах промышленности. Также сильный негативный эффект прослеживается в состоянии мировых финансовых рынков. Наиболее сильный позитивный эффект проявляется в динамике производства электроэнергии и газа, а также строительстве. Кроме того, аргументами в пользу восстановления экономического роста являлась динамика обменного курса и низкий уровень безработицы. Динамика ключевой ставки наоборот свидетельствует о замедлении экономического роста.



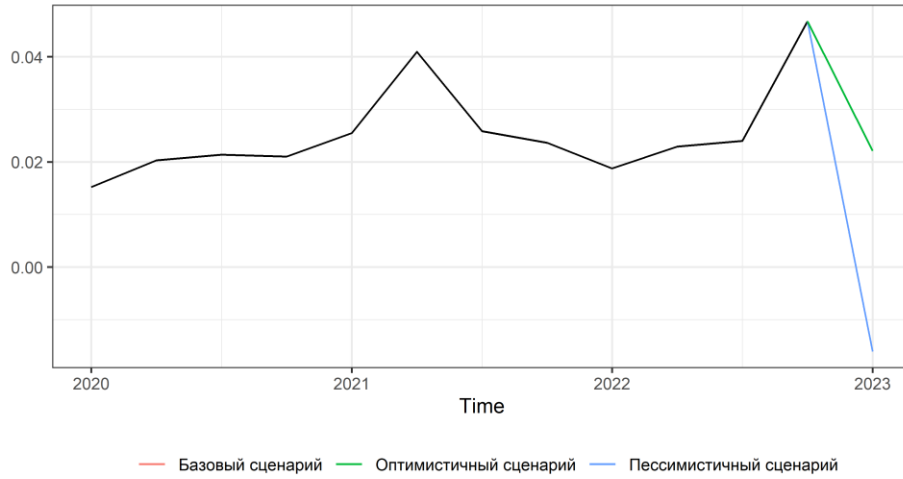
Сценарная динамика моделируемых показателей

В рамках моделей MIDAS с марковским переключением доступна возможность отдельной оценки наукастов для оптимистичного и пессимистичного сценария. Оценки оптимистичного сценария получены преимущественно во время периодов роста российской экономики. Оценки пессимистичного сценария получены преимущественно по данным кризисных периодов 2008 - 2009, 2014 - 2015 и 2020 годов. Базовый сценарий представляет собой смесь крайних сценариев, полученную на основе оценки вероятностей попадания в каждый из них.

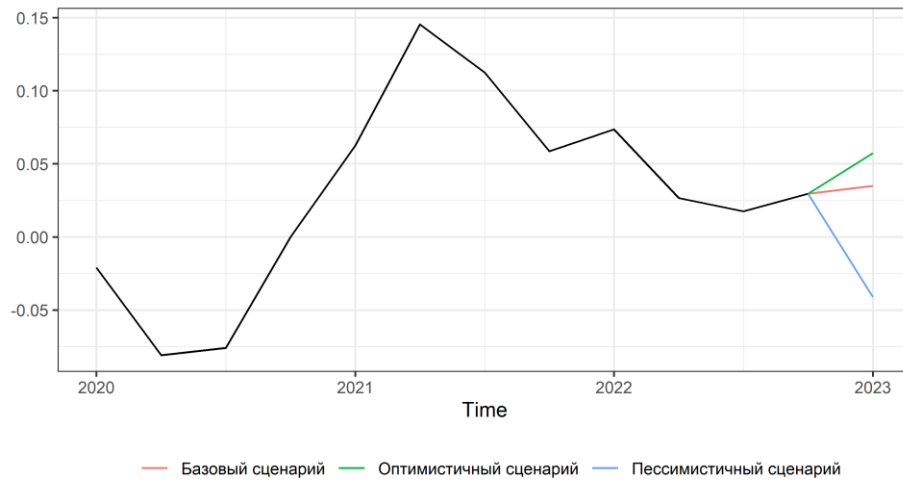
В первом квартале 2023 года по ВВП и потреблению домашних хозяйств вероятность в значительной степени смещена в сторону пессимистичного сценария на фоне слабых результатов в розничной торговле и обрабатывающей промышленности. По государственному потреблению и валовому накоплению основного капитала вероятность наоборот явно смещена в сторону оптимистичного сценария, что хорошо согласуется с имевшим место в течение января и февраля фискальным импульсом.



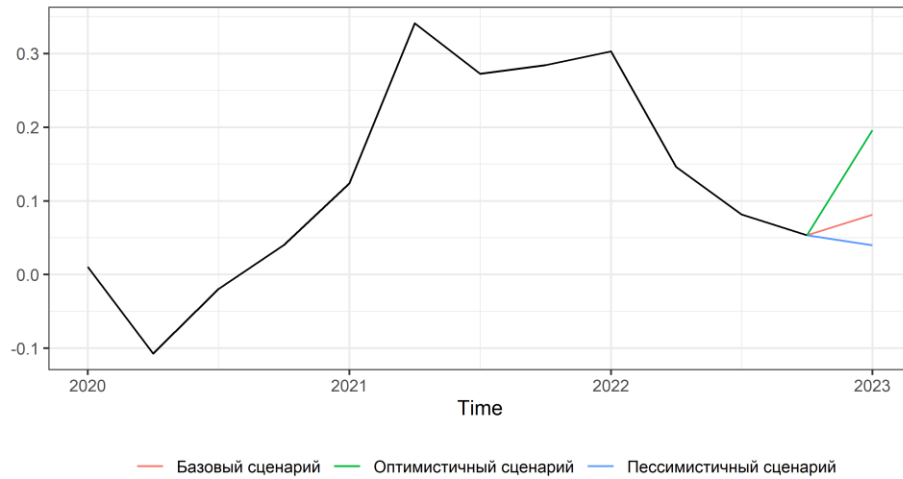
Гос. потребление, прирост в базовых ценах



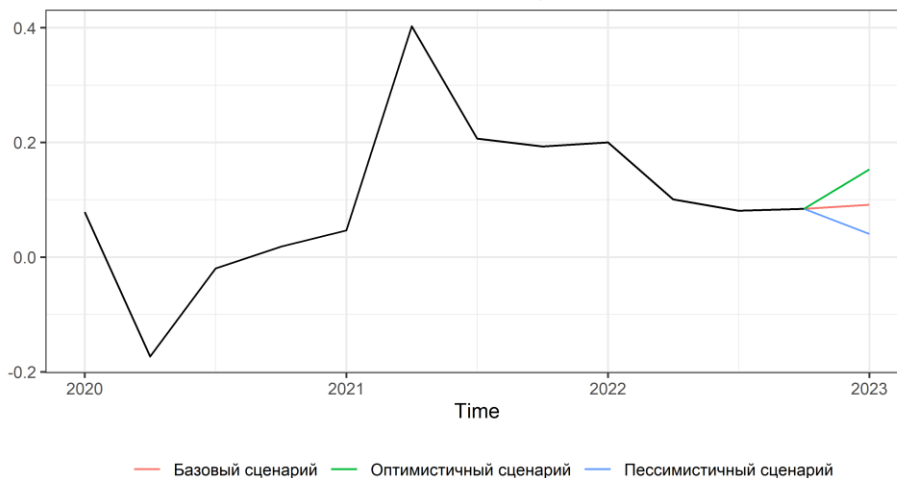
Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах



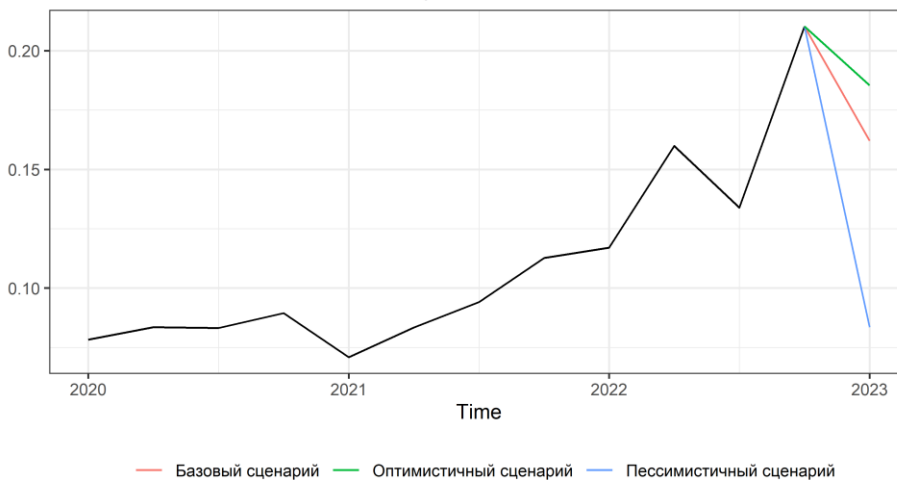
ВВП, прирост в текущих ценах



Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах



Гос. потребление, прирост в текущих ценах



Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах

