

Nowcasting report

2023-09-04

Оценки текущего уровня базовых макроэкономических индикаторов России

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 3 квартале 2023 относительно соответствующего квартала предыдущего года составила 3.2%. В 3 квартале 2023 года аналогичный темп прироста составил -3.5%.

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

Показатель	Наукаст, %
ВВП, прирост в базовых ценах	3.2
Потребление домохозяйств, прирост в базовых ценах	3.2
Гос. потребление, прирост в базовых ценах	-1.5
Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах	4.5
ВВП, прирост в текущих ценах	10.2
Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах	9.8
Гос. потребление, прирост в текущих ценах	17.7
Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах	14.9

Новостные сводки:

Банк России: В III квартале 2023 года ЦБ ожидает рост на 3,6% в годовом выражении. Об этом сообщается в докладе о денежно-кредитной политике от 31 июля 2023. В 2023 г. расширение экономической активности будет в значительной степени обеспечено внутренним спросом – уровень потребления и ВНОК, а также импорта оценивается выше, а экспорта – ниже, чем в ДоДКП 2/23. В последующие годы вклад экспорта немного повысится, однако в целом его относительная значимость будет оставаться меньше, чем это было в исторической ретроспективе. Текущее отставание ВВП от прежних докризисных уровней обусловлено сокращением чистого экспорта. Учитывая быстрое восстановление спроса, прогноз роста ВВП на этот год повышен до 1,5–2,5%.

Восстановительная фаза экономического роста завершается. Она характеризовалась высокими квартальными темпами роста ВВП. Они обусловлены тем, что при

восстановлении задействуются свободные ресурсы, рабочая сила и производственные мощности, которые простаивали во время спада. Сейчас, помимо исторически низкой безработицы, по данным мониторинга предприятий, отмечается исторически высокая загрузка мощностей. Это также указывает на то, что восстановительный рост близок к завершению. После этого темпы роста экономики, как правило, выходят на сбалансированную, более умеренную траекторию.

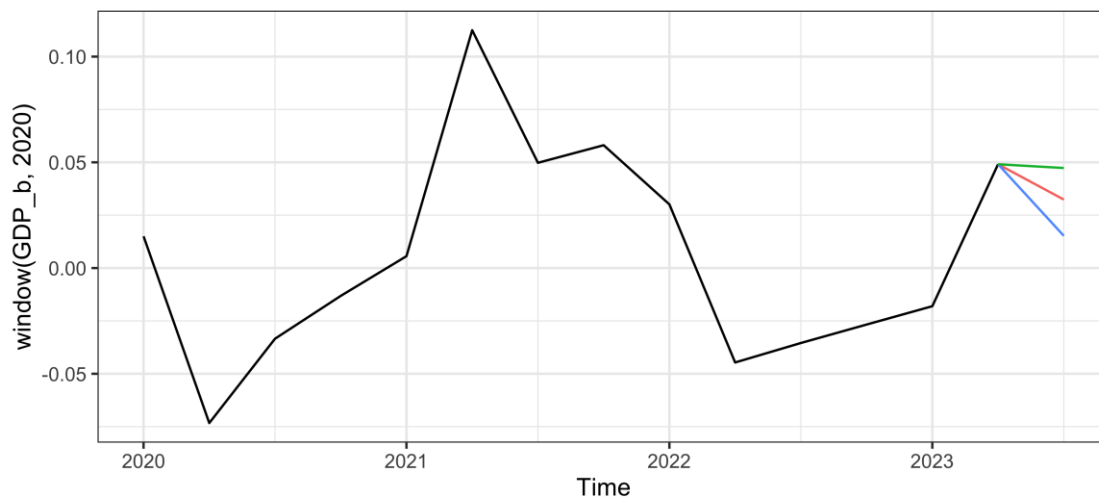
МинЭк: По оценке Минэкономразвития России, в июле 2023 г. рост ВВП с исключением сезонного фактора ускорился до +0,5% м/м (сезонно-скорректированный ряд) после роста на +0,1% м/м (сезонно-скорректированный ряд) месяцем ранее. В годовом выражении ВВП превысил уровень прошлого года на +5,0% г/г (+5,7% г/г в июне), а уровень двухлетней давности на +0,8% (+0,3% в июне). В целом за 7 месяцев 2023 г. ВВП вырос на +2,1% г/г (+1,6% г/г за I полугодие 2023 г.).

Текущие уровни всех объясняющих переменных, использованных при оценке модели:

Показатель	2023m3	2023m4	2023m5	2023m6	2023m7	2023m8
Розничная торговля, ИФО	-0.039	0.080	0.095	0.100		
Розничная торговля, номинал	-0.022	0.083	0.101	0.115	0.133	
Услуги, ИФО	104.5	104.3	105.7	105.0	104.7	
Оптовая торговля, номинал	-0.070	-0.035	0.104	0.136	0.237	
Пром. производство	-0.014	0.078	0.094	0.085	0.054	
Добыча	-0.096	0.057	0.038	-0.034	-0.025	
Обработка	0.061	0.112	0.162	0.174	0.106	
Электроэнергия, газ и др	-0.052	-0.026	-0.046	0.026	0.032	
Водоснабжение и др	-0.199	0.062	-0.027	0.222	0.263	
Строительство, ИФО	0.060	0.065	0.143	0.108		
Строительство, номинал	0.121	0.121	0.203	0.164		
Эк. активное население	0.015	0.012	0.013	0.013	0.017	
Безработица	0.034	0.033	0.032	0.032	0.030	
Ключевая ставка	7.5	7.5	7.5	8.5	12.0	
Агрегат M2	0.244	0.236	0.249	0.254	0.247	
Инфляция	100.37	100.38	100.31	100.37	100.63	
Цены производителей	102.6	102.4	103.7	100.0	101.4	
Курс USD/RUB	77.086	80.509	80.687	87.034	90.978	
Курс EUR/USD	1.087	1.098	1.072	1.093	1.099	
ЗВР	593.879	595.786	584.175	582.418	589.966	
Нефть Brent	78.53	84.11	75.70	74.89	80.10	
Нефть Urals	55.608	64.644	56.597	56.548	63.890	70.600
Доходность Treasures 10Y	3.649	3.464	3.591	3.749	3.894	4.168
Фактический объём выпуска	100.7	105.4	108.4	108.4	107.1	

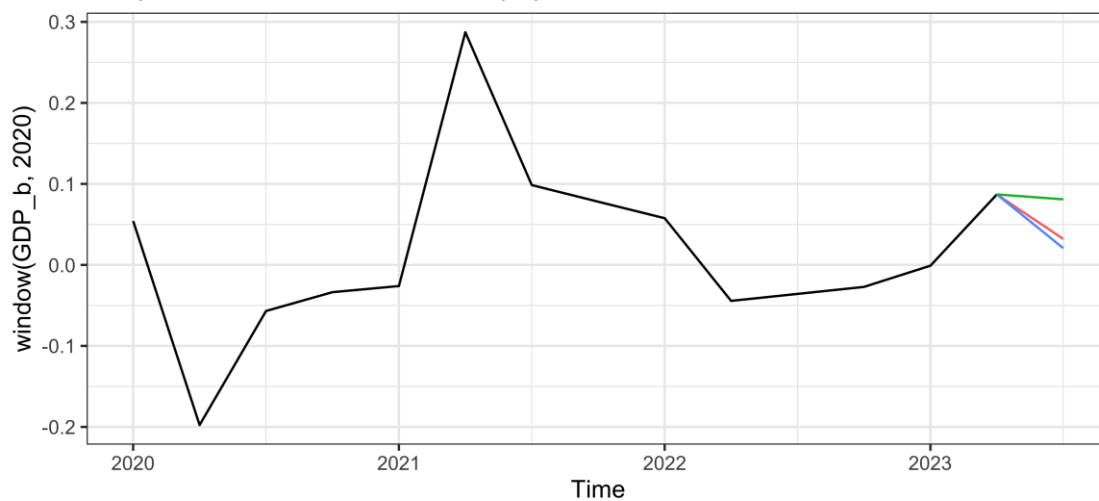
Динамика моделируемых показателей

ВВП, прирост в базовых ценах



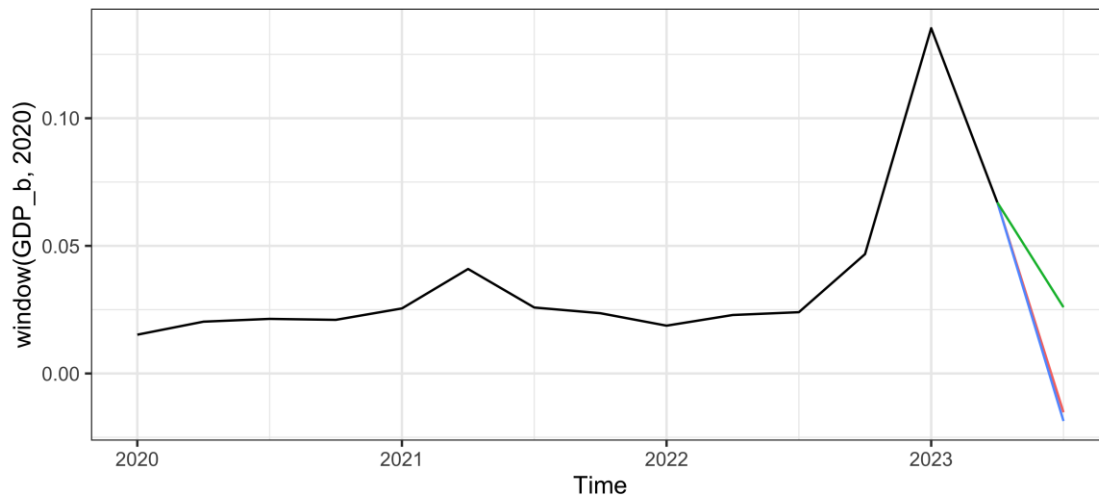
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Потребление домохозяйств, прирост в базовых ценах



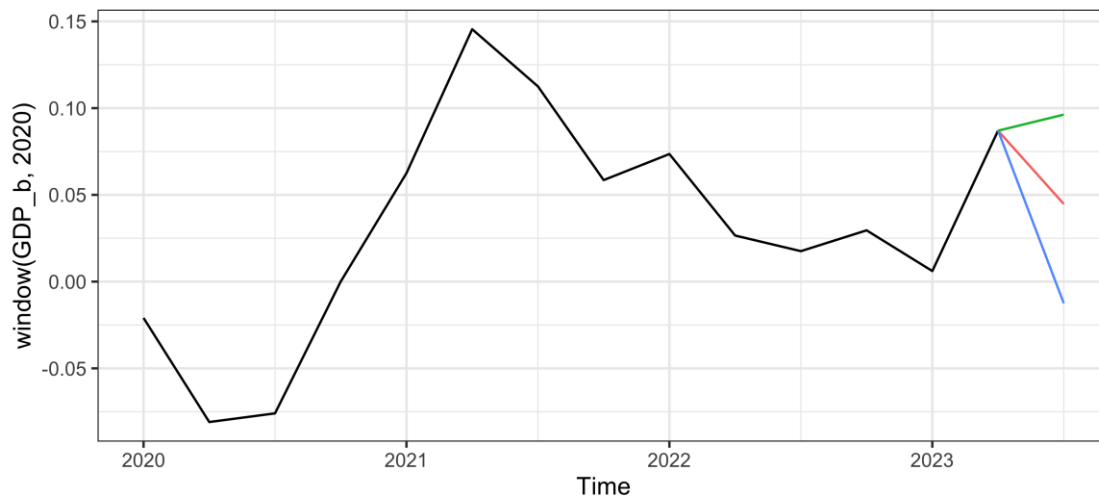
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Гос. потребление, прирост в базовых ценах



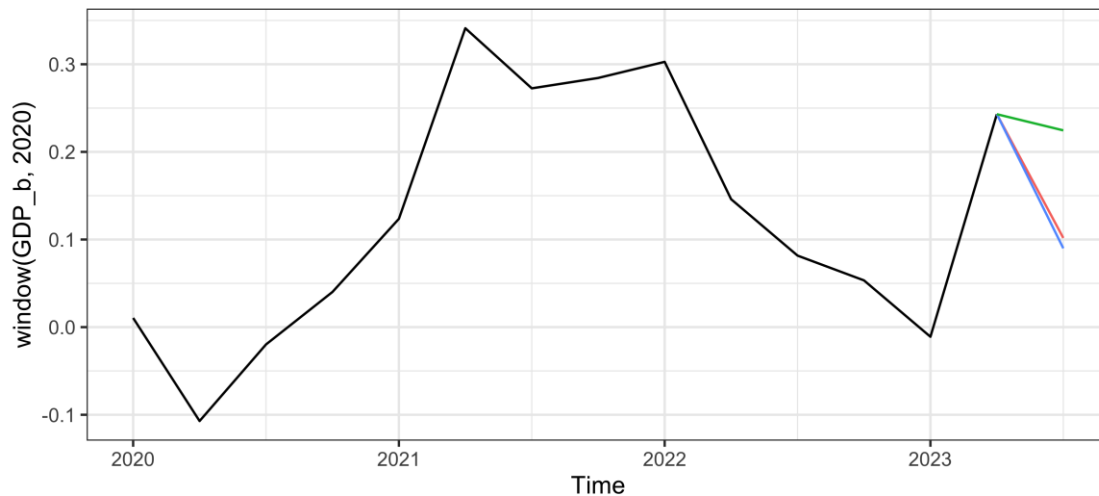
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах



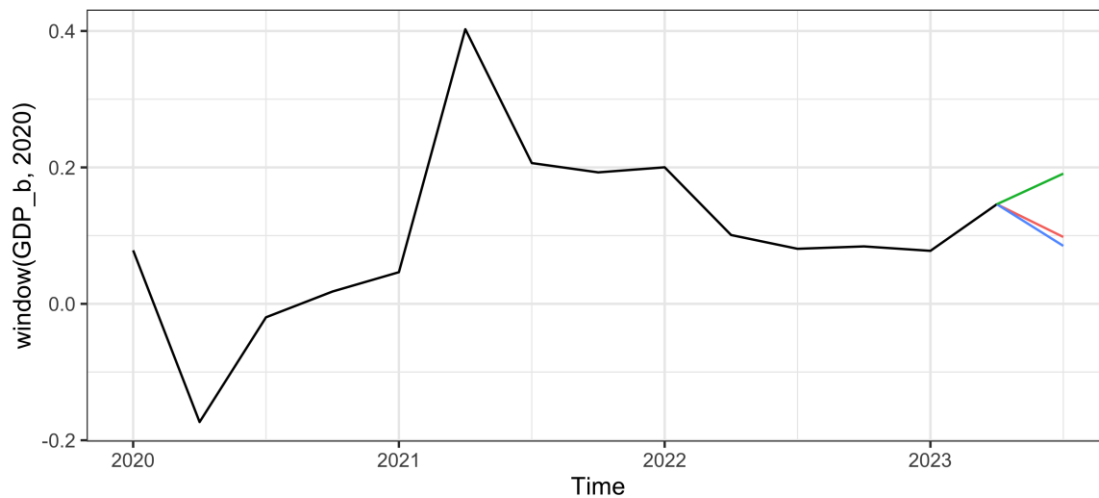
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

ВВП, прирост в текущих ценах



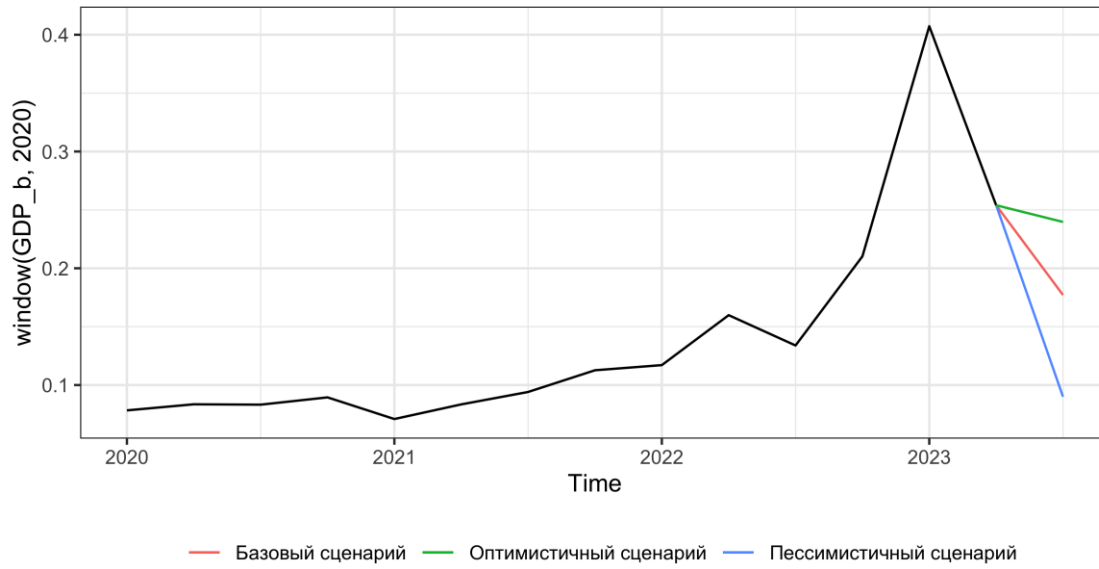
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах

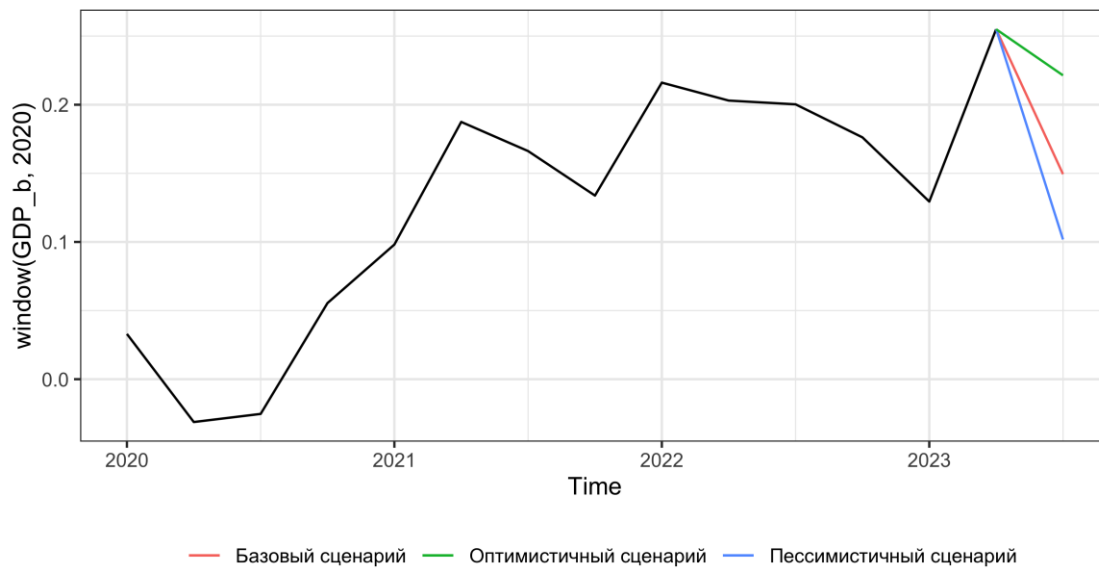


— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Гос. потребление, прирост в текущих ценах

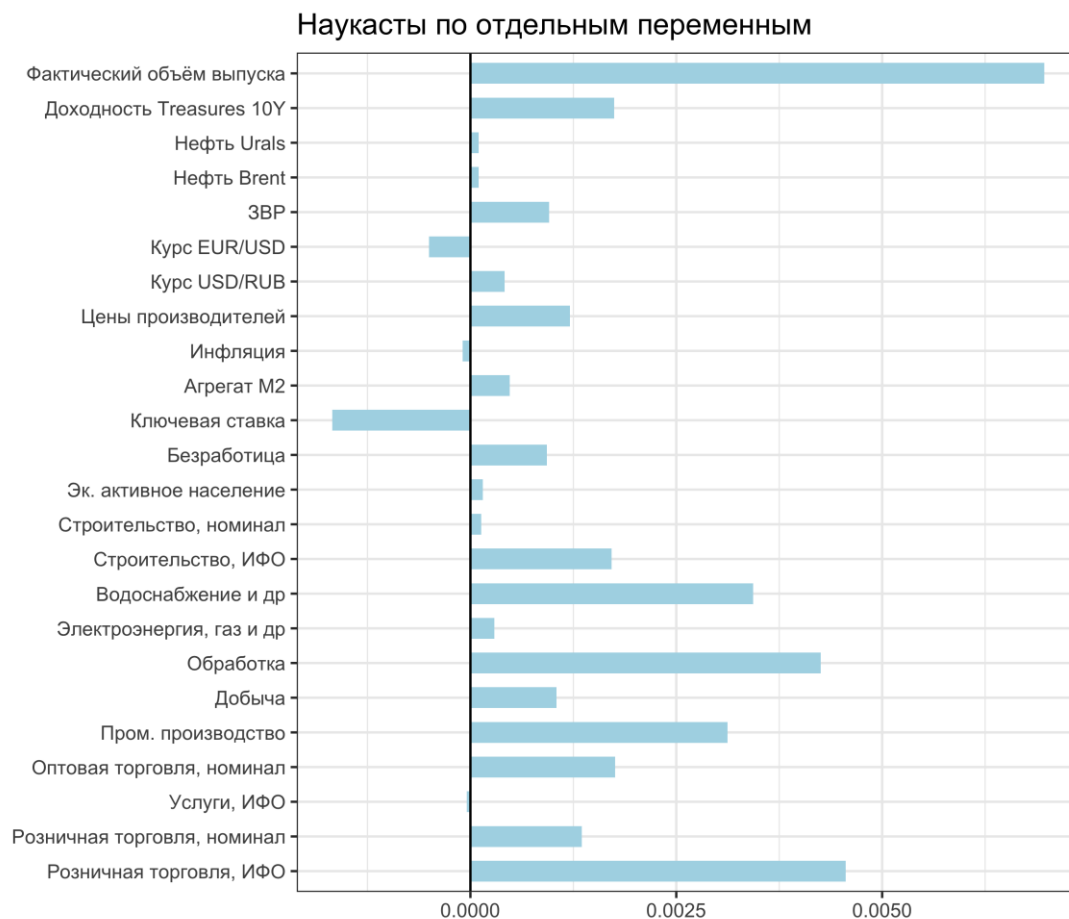


Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах



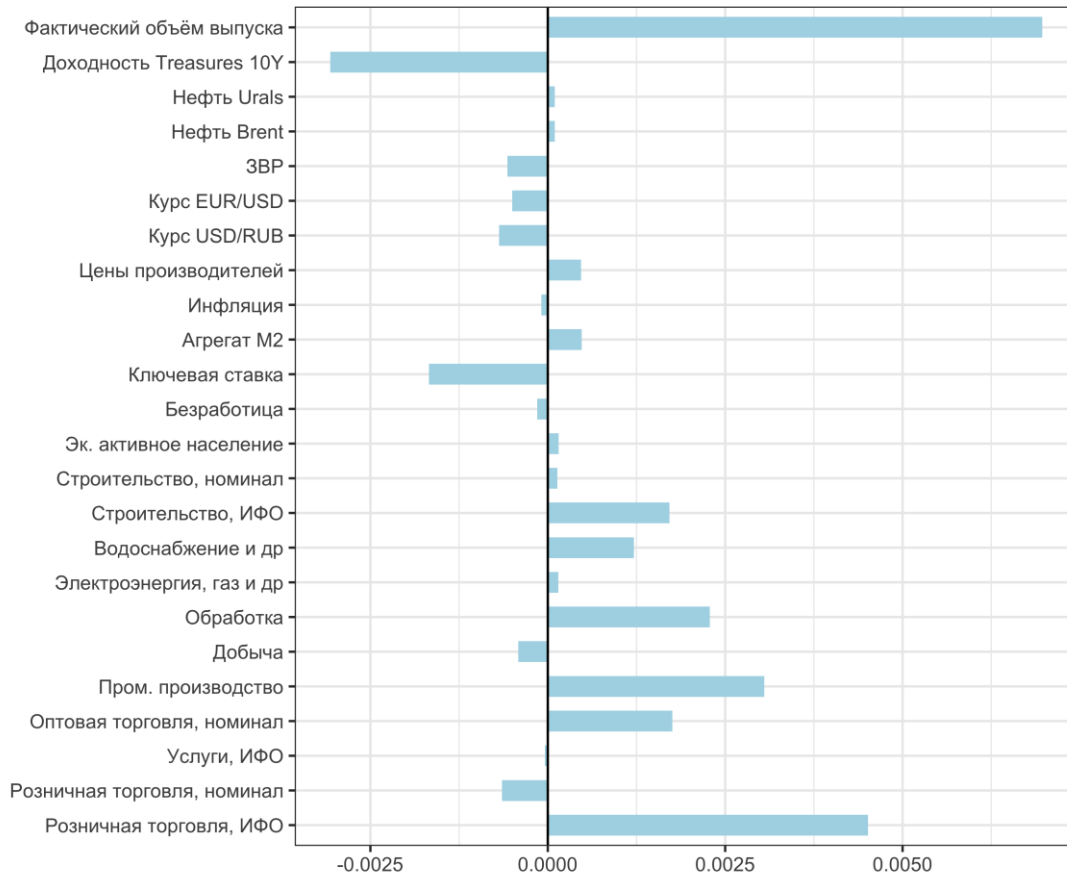
Декомпозиция наукастов ВВП по отдельным объясняющим переменным

Наукасты в базовом сценарии



Пессимистичный сценарий

Наукасты по переменным: Пессимистичный сценарий



Оптимистичный сценарий

Наукасты по переменным: Оптимистичный сценарий

