

Nowcasting report

2023-10-05

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 4.7%, при этом при стандартных внешних условиях прогноз был бы около нижней границы диапазона 3% - 4.7%.

Во 3 квартале 2023 года аналогичный темп прироста составил 4.9%.

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

Показатель	Наукаст, %
ВВП, прирост в базовых ценах	4.7
Потребление домохозяйств, прирост в базовых ценах	9.1
Гос. потребление, прирост в базовых ценах	2.8
Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах	9.5
ВВП, прирост в текущих ценах	23.0
Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах	18.0
Гос. потребление, прирост в текущих ценах	22.9
Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах	23.6

В III квартале 2023 года ЦБ ожидает рост на 3,6% в годовом выражении. Об этом сообщается в докладе¹ 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, мы повысили прогноз роста ВВП на этот год 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.

По предварительной оценке Минэкономразвития России², за 7 месяцев 2023 г. ВВП вырос на 2,1% г/г.

Основными драйверами роста выступают отрасли реального сектора, прежде всего, обрабатывающая промышленность. Так, рост выпуска в обрабатывающем секторе по итогам 7 месяцев 2023 г. составил 6,1% г/г (в 2022 году – 0,3%). Основной положительный вклад вносят машиностроительный и металлургический комплексы, при этом рост отмечался практически во всех отраслях.

¹ https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/45190/2023_03_ddcp.pdf

²

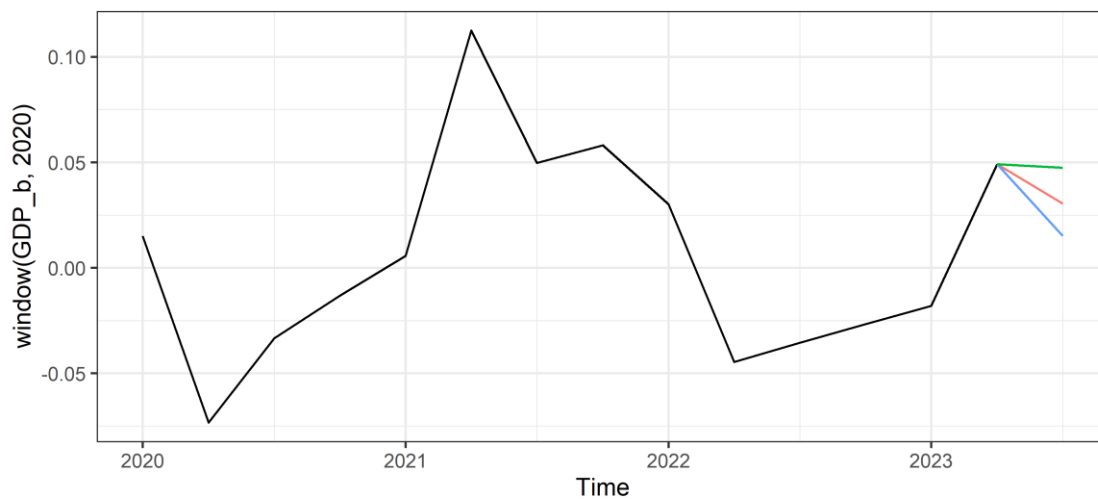
https://www.economy.gov.ru/material/file/310e9066d0eb87e73dd0525ef6d4191e/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rf_2024-2026.pdf

Текущие уровни всех объясняющих переменных, использованных при оценке модели:

Показатель	2023m4	2023m5	2023m6	2023m7	2023m8	2023m9
Розничная торговля, ИФО	0.083	0.099	0.103	0.104	0.103	
Розничная торговля, номинал	0.083	0.101	0.115	0.133	0.149	
Услуги, ИФО	104.3	105.7	105.0	105.2	105.2	
Оптовая торговля, номинал	-0.032	0.108	0.140	0.242	0.242	
Пром. производство	0.078	0.094	0.085	0.054	0.054	
Добыча	0.057	0.038	-0.034	-0.025	-0.022	
Обработка	0.112	0.162	0.174	0.106	0.107	
Электроэнергия, газ и др	-0.026	-0.046	0.026	0.032	0.005	
Водоснабжение и др	0.062	-0.027	0.222	0.263	0.117	
Строительство, ИФО	0.065	0.143	0.108	0.073	0.095	
Строительство, номинал	0.121	0.203	0.164	0.131	0.155	
Эк. активное население	0.012	0.013	0.013	0.017	0.013	
Безработица	0.033	0.032	0.032	0.030	0.030	
Ключевая ставка	7.5	7.5	8.5	12.0	13.0	
Агрегат M2	0.236	0.249	0.254	0.247	0.229	
Инфляция	100.38	100.31	100.37	100.63	100.28	
Цены производителей	102.4	103.7	100.0	101.4	104.4	
Курс USD/RUB	80.509	80.687	87.034	90.978	95.928	
Курс EUR/USD	1.098	1.072	1.093	1.099	1.089	
ЗВР	595.786	584.175	582.418	589.966	581.659	
Нефть Brent	84.110	75.700	74.890	80.100	86.163	
Нефть Urals	64.644	56.597	56.548	63.890	70.600	78.230
Доходность Treasures 10Y	3.464	3.591	3.749	3.894	4.168	4.361
Фактический объём выпуска	105.4	108.4	108.5	107.2	107.3	

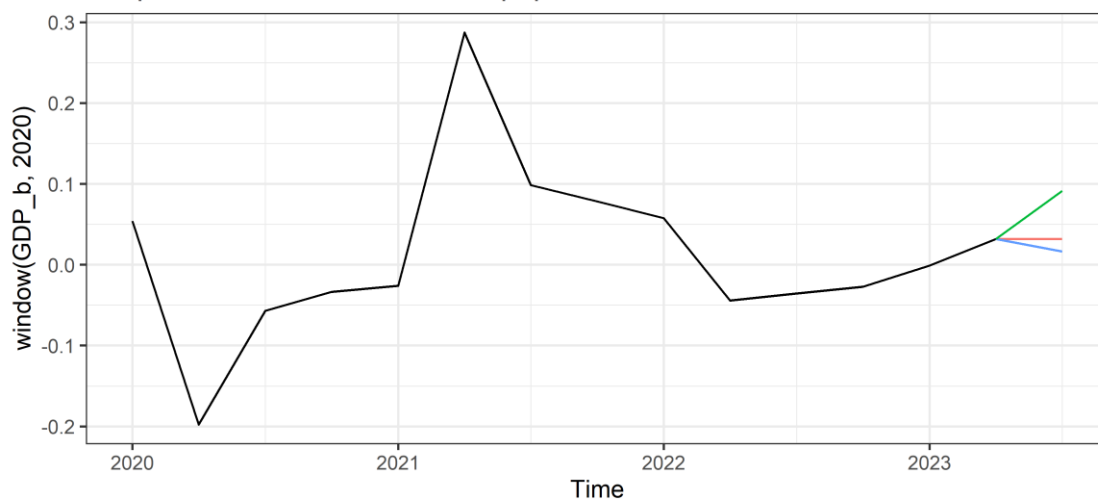
Динамика моделируемых показателей

ВВП, прирост в базовых ценах



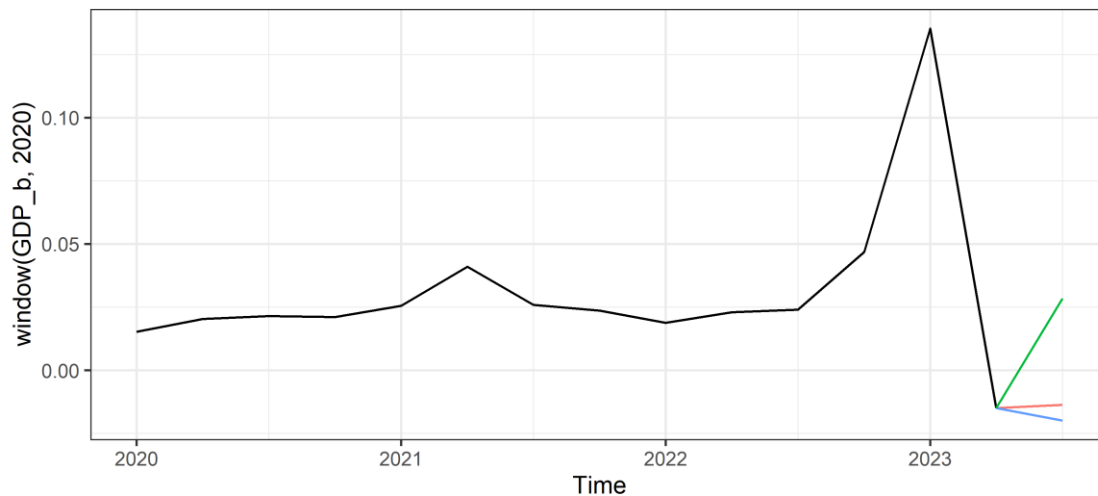
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Потребление домохозяйств, прирост в базовых ценах



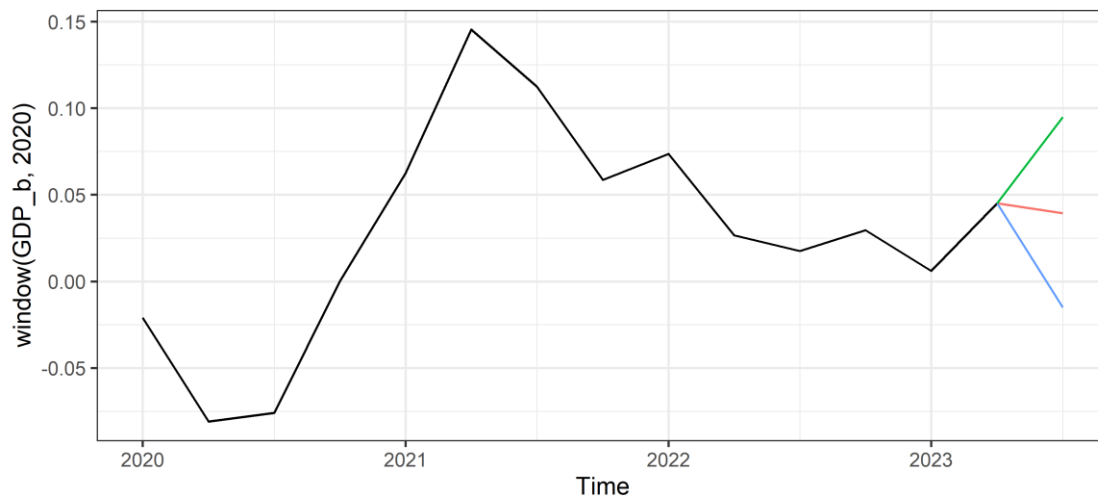
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Гос. потребление, прирост в базовых ценах



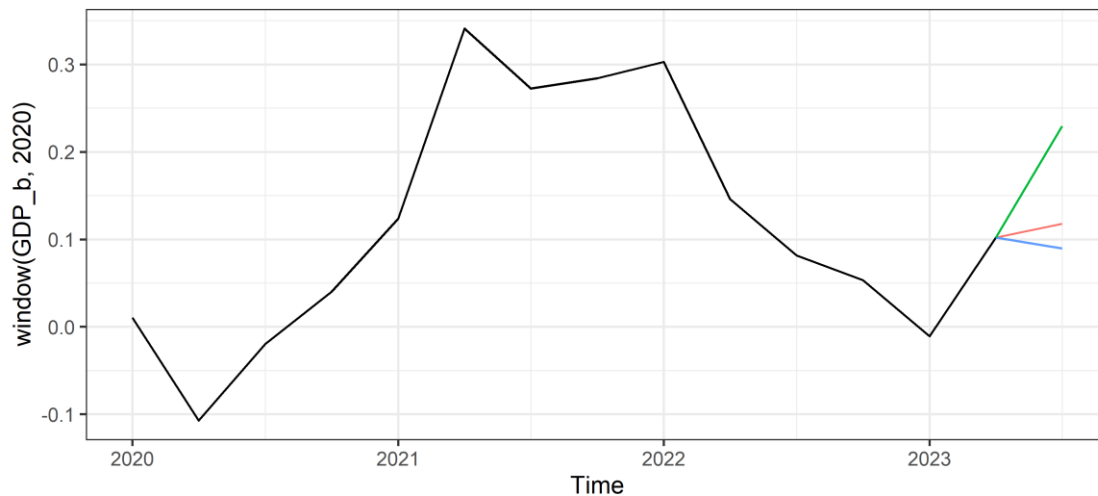
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Вал. накопление основного капитала, прирост в базовых ценах



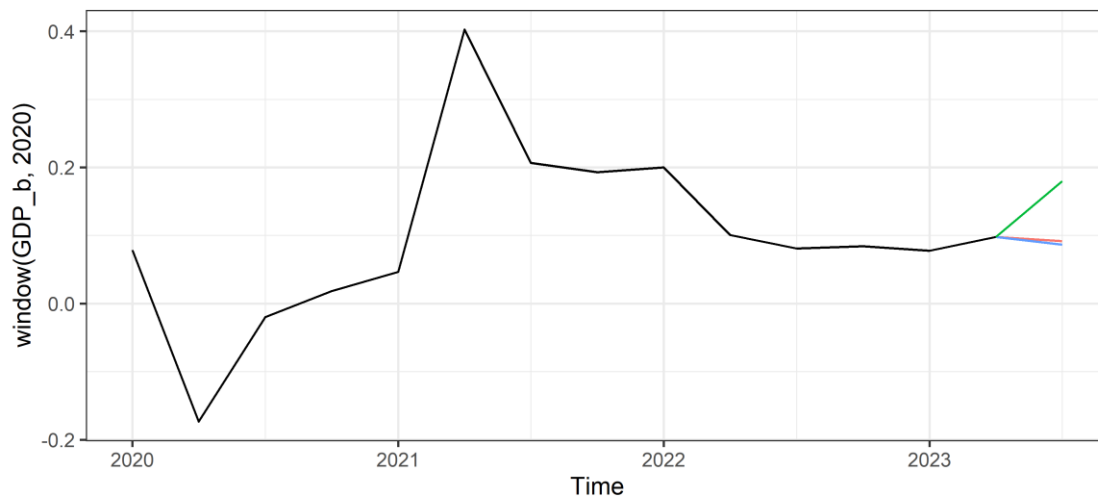
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

ВВП, прирост в текущих ценах



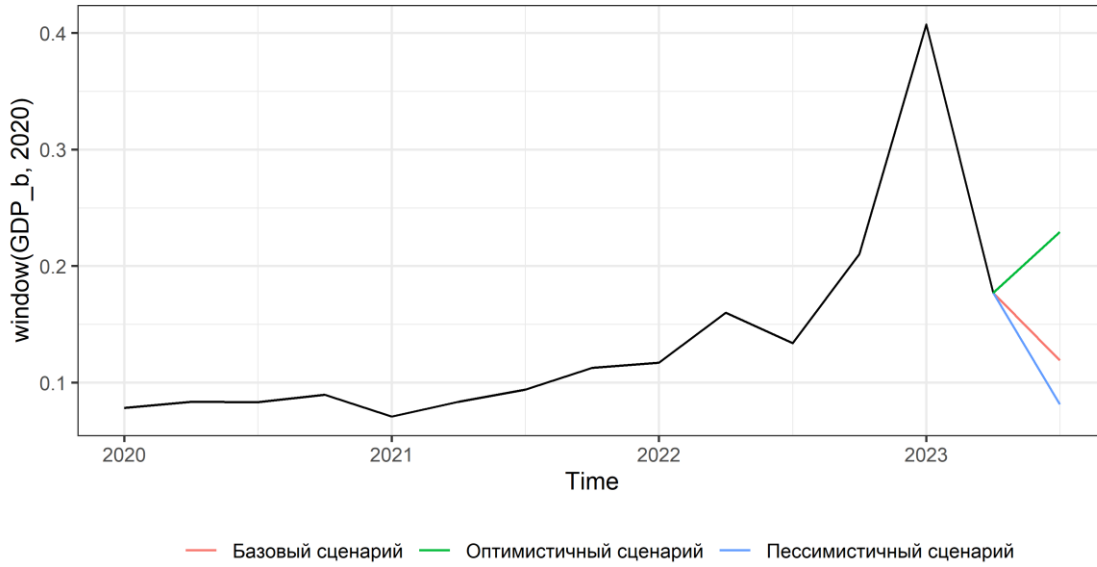
— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Потребление домохозяйств, прирост в текущих ценах

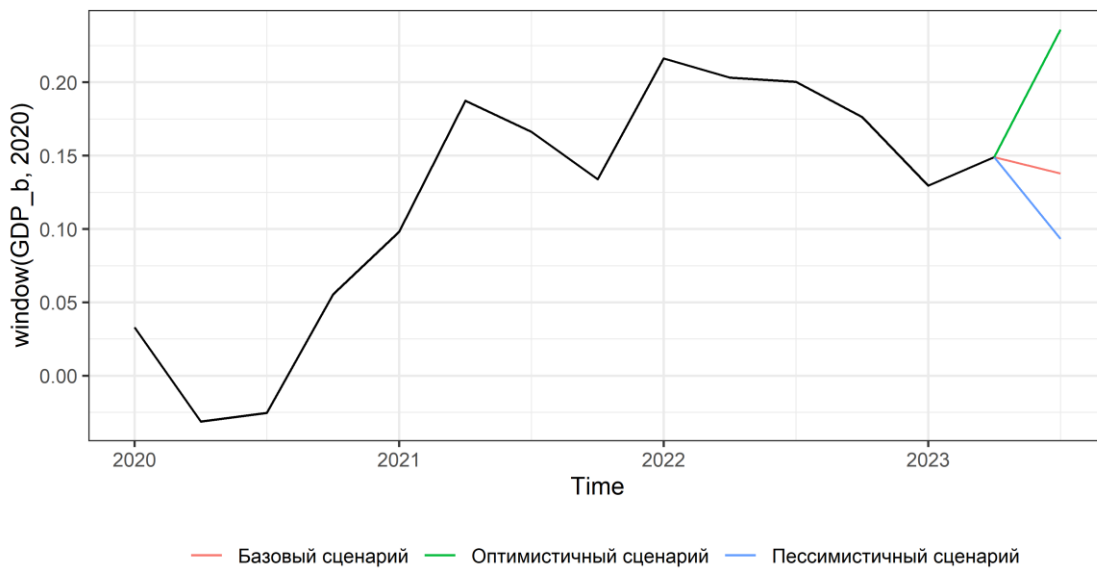


— Базовый сценарий — Оптимистичный сценарий — Пессимистичный сценарий

Гос. потребление, прирост в текущих ценах

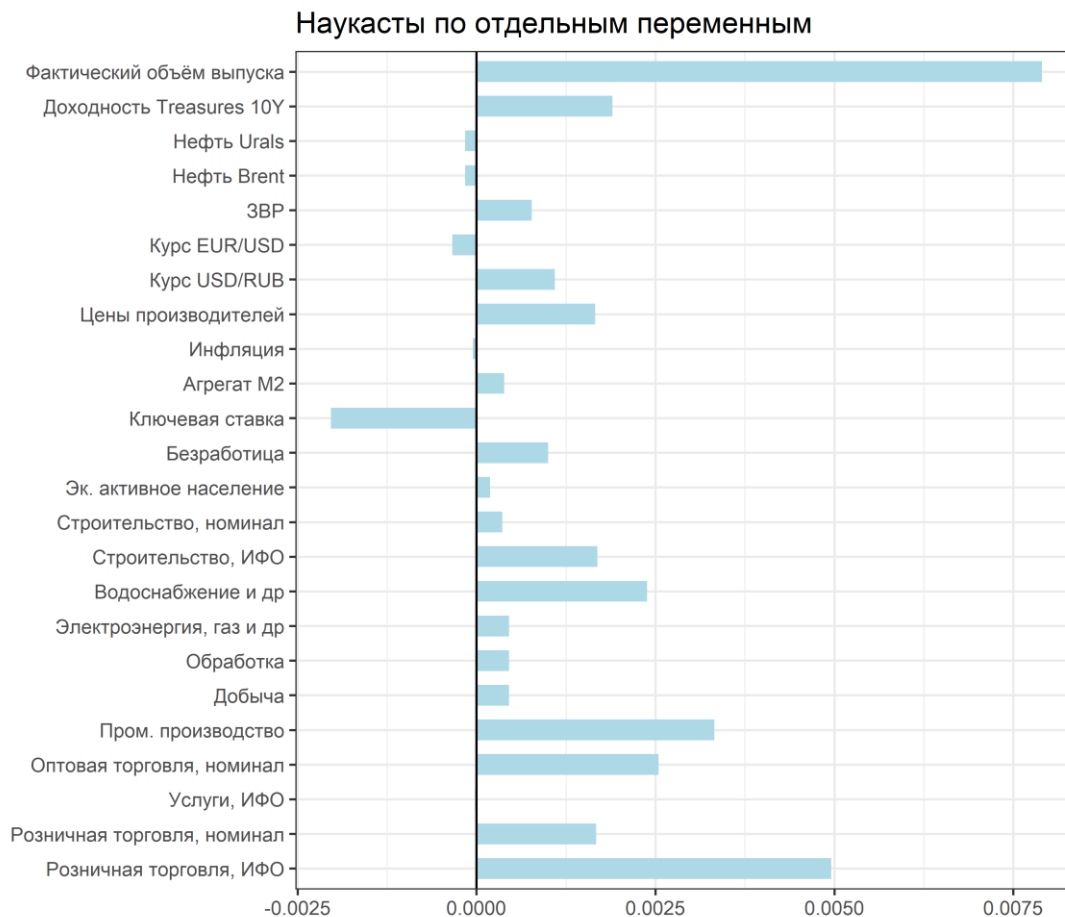


Вал. накопление основного капитала, прирост в текущих ценах



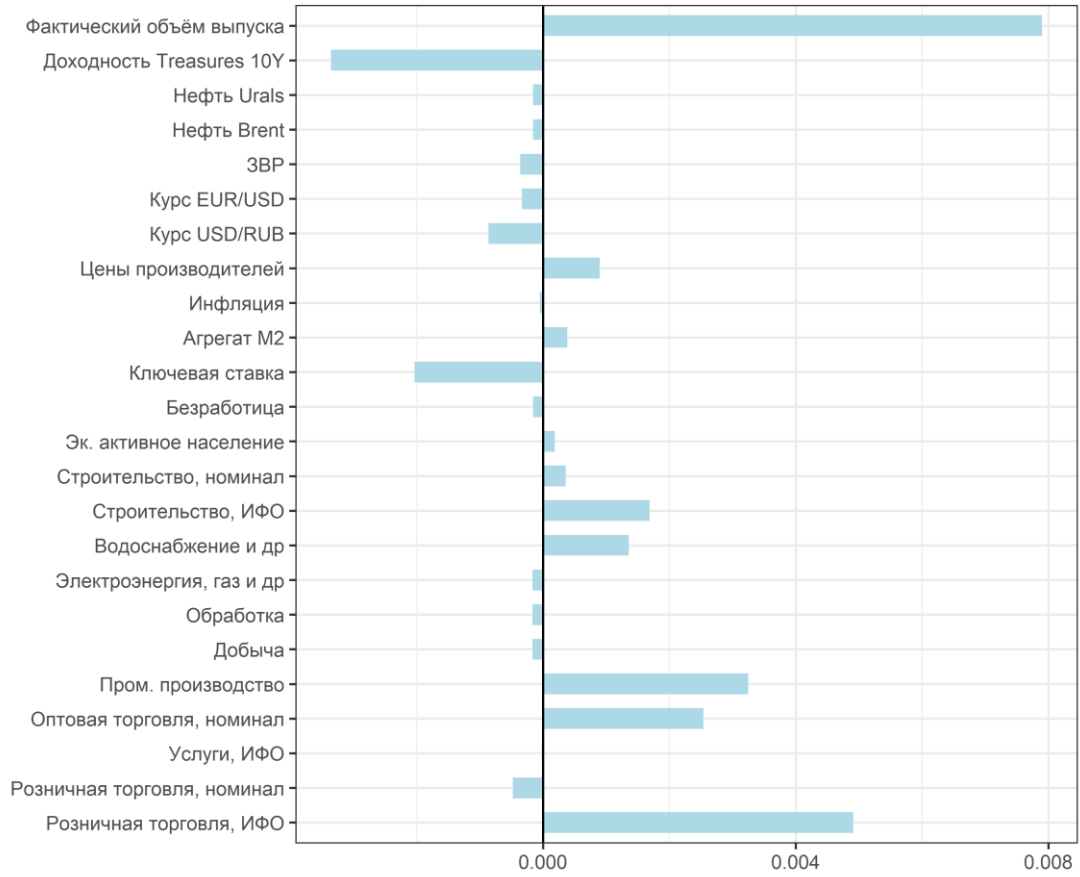
Декомпозиция наукастов ВВП по отдельным объясняющим переменным

Наукасты в базовом сценарии



Пессимистичный сценарий

Наукасты по переменным: Пессимистичный сценарий



Оптимистичный сценарий

Наукасты по переменным: Оптимистичный сценарий

