

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России – декабрь 2024

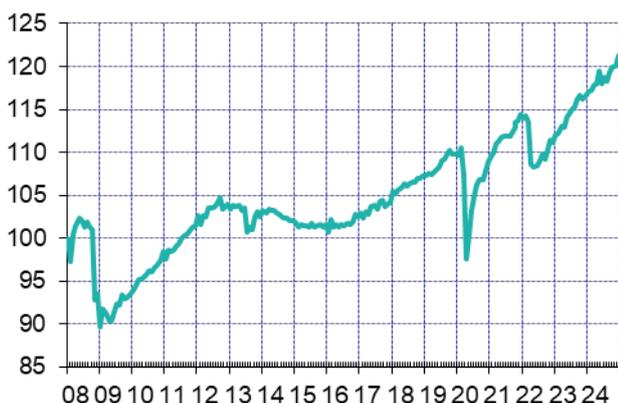
В декабре рост российской экономики значительно ускорился. Индекс ВВП с исключенной сезонной и календарной компонентами вырос по отношению к предыдущему месяцу на 1,0% после 0,1% в ноябре. Рост ВВП к соответствующему периоду прошлого года ускорился до 4,9% после 3,3% в предыдущем месяце.

В декабре драйверами экономического роста с очисткой от сезонного и календарного эффектов стали: добыча полезных ископаемых (1,9%); обрабатывающие производства (2,2%) и строительство (7,4%). Эти отрасли внесли основной вклад в рост ВВП. Положительную динамику также показали: сельское хозяйство (1,2%); грузооборот (1,0%); платные услуги (0,2%); общественное питание (0,6%) и чистые налоги на продукты и импорт (0,1%).

Отрицательную динамику продемонстрировали розничная (-0,9%) и оптовая торговля (-0,3%).

В четвертом квартале 2024 года Индекс ВВП с исключенной сезонностью вырос на 1,4% кв/кв, показав в этом году максимальный прирост. К соответствующему периоду предыдущего года ВВП увеличился на 3,9% после 3,1% кварталом ранее. По итогам 2024 года экономика выросла на 4,1%.

Оценка ВВП, январь 2008 = 100
с исключением сезонности



Оценка ВВП, прирост к соответствующему
месяцу предыдущего года, %



Комментарий

Завершение года оказалось достаточно благоприятным для экономики России. Несмотря на усиление санкций и ужесточение кредитных условий, последние четыре месяца года ВВП вновь стал демонстрировать уверенный рост. В декабре экономика выросла сразу на 1% по отношению к ноябрю.

Промышленность вновь стала главным драйвером роста. Вторым месяц подряд росла добыча полезных ископаемых. В декабре рост был обеспечен добычей угля и производством сжиженного газа, в то время как добыча нефти была ограничена рамками сделки ОПЕК+.

Вновь активный рост показали обрабатывающие производства после паузы в ноябре. Как и в предыдущие периоды основными драйверами роста выступали производства с большой долей оборонной продукции. Так, наиболее значимо в декабре выросла отгрузка металлических изделий, прочих транспортных средств, компьютеров и электронных изделий. Кроме того, после трехмесячного спада значимо

повысилась нефтепереработка после завершения плановых ремонтов на заводах.

Другим важным фактором роста в декабре стало неожиданно сильное увеличение объемов строительных работ. Вероятно, большую роль сыграли государственные инвестиции, которые компенсировали снижение объемов жилищного строительства и ухудшение условий кредитования частного сектора.

Два последних месяца года росли грузоперевозки. После длительного спада, в конце года, наконец, начали увеличиваться перевозки по железным дорогам. При этом транспортировка по трубопроводам в декабре снизилась на фоне уменьшения добычи нефти и природного газа. Это привело также к сокращению оптовых продаж топлива, что стало основным фактором снижения оптового товарооборота в целом в декабре.

Розничные продажи в декабре также сократились на фоне снижения потребительского кредитования. В то же время спрос на услуги в декабре вырос.

В четвертом квартале в целом экономический рост значительно ускорился. По нашей оценке, ВВП вырос на 1,4% по отношению к третьему кварталу. Это наибольший квартальный прирост в 2024 году. Экономика непрерывно растет уже десять кварталов подряд.

В четвертом квартале, судя по всему, вновь усилился инвестиционный спрос, несмотря на ужесточение кредитных условий. Об этом говорит то, что строительство вновь стало одним из важных факторов роста после спада во втором квартале. Кроме того, ускорился рост производства отечественного инвестиционного оборудования.

Машиностроение стало главным драйвером ускорения роста обрабатывающих производств в целом.

В последнем квартале 2024 года также улучшилась динамика добычи полезных ископаемых. В условиях снижения добычи нефти увеличились добыча угля и производство СПГ.

В то же время рост потребительского спроса в последнем квартале прошлого года значительно замедлился. За этим стояло как сокращение располагаемых доходов населения в результате снижения доходов от оплаты труда и роста обязательных выплат, так и сильное уменьшение задолжности домашних хозяйств по кредитам.

Пересмотрена оценка Индекса ВВП за октябрь 2024 года

Росстат повысил оценки октября по сельскому хозяйству, обрабатывающей промышленности, а также производству электроэнергии, газа и воды. В соответствии с представленной информацией, Институт ВЭБ скорректировал оценку динамики ВВП за октябрь до 3,4% г/г (ранее 3,3%). Сезонновыровненная оценка роста ВВП по отношению к сентябрю также повышена до 0,5% м/м (ранее 0,3%).

Оценка ВВП России Института ВЭБ

Период	Темп прироста		Объем, млрд рублей
	% к соответствующему периоду предыдущего года	% к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
Месячная динамика ВВП			
Июнь 23	5,8	0,4	13015
Июль 23	5,5	0,4	13821
Август 23	5,2	0,4	15153
Сентябрь 23	6,4	0,7	16114
Октябрь 23	5,6	0,4	17342
Ноябрь 23	4,2	-0,5	16764
Декабрь 23	4,8	-0,1	16709
Январь 24	4,6	0,5	12980
Февраль 24	7,5	0,1	14988
Март 24	4,2	0,4	15272
Апрель 24	4,7	0,2	15656
Май 24	4,8	1,2	15924
Июнь 24	2,7	-1,2	14689
Июль 24	3,6	0,5	15559
Август 24	2,6	-0,4	16574
Сентябрь 24	3,2	0,8	17458
Октябрь 24	3,4	0,5	18787
Ноябрь 24	3,3	0,1	18332
Декабрь 24	4,9	1,0	18808
Квартальная динамика ВВП			
1 квартал 23	-1,6	1,3	36176
2 квартал 23	5,1	1,3	40070
3 квартал 23	5,7	1,4	45088
4 квартал 23	4,9	0,6	50814
1 квартал 24	5,4	0,9	43240
2 квартал 24	4,1	0,9	46269
3 квартал 24	3,1	0,2	49591
4 квартал 24	3,9	1,4	55928

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

	янв. 24	фев. 24	мар. 24	апр. 24	май 24	июн. 24	июл. 24	авг. 24	сен. 24	окт. 24	ноя. 24	дек. 24
Промышленность	0,0	1,3	1,1	-0,1	2,1	-1,2	-0,2	0,8	0,2	1,0	-0,1	1,9
Добыча полезных ископаемых	0,2	-1,3	1,0	-1,2	0,6	-1,4	0,6	1,7	-1,5	0,0	0,3	1,9
Обрабатывающие производства	0,7	1,9	0,7	0,2	3,1	-0,8	-0,5	1,4	1,3	1,7	-0,4	2,2
Реальная зарплата	0,2	1,1	2,3	-4,5	2,0	-0,6	1,2	0,6	0,5	0,6	-0,2	-
Оборот розничной торговли	1,9	0,4	2,0	-1,3	0,6	0,1	0,7	-0,1	0,7	-0,5	0,3	-0,9
Строительство	-1,7	-2,7	3,5	2,2	3,6	-4,7	0,3	-0,1	-0,5	-0,1	0,5	7,4
Норма безработицы	2,8	2,7	2,6	2,6	2,7	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2

Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП Института ВЭБ 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 Института ВЭБ.

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.