

# **Flash GDP session - comments**

**Vladimir Popov**

**Third International Seminar on Early Warning  
and Business Cycle Indicators**

**17 – 19 November 2010, Moscow**



Министерство экономического развития  
Российской Федерации  
Минэкономразвития России

- [Главная](#) → [Деятельность](#) → [Направления](#) → [М](#)  
[акроэкономика](#) → [Мониторинг и анализ](#)  
[социально-экономического развития](#)  
[Российской Федерации и отдельных секторов](#)  
[экономики](#)
- **Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в январе-сентябре 2010 года**
- **Источник:** Минэкономразвития России
- 25 октября 2010 г. [Версия для печати](#)

Россия

11 октября 2010 г.

Ренессанс  
Капитал



## Опережающий индикатор ВВП РенКап-РЭШ

### Последние оценки подтверждают замедление роста во втором полугодии

- Последние опубликованные экономические данные подтверждают наши ожидания, что во втором полугодии 2010 г. рост ВВП в годовом исчислении окажется более медленным, чем в первой половине года (4.2%). Согласно нашим оценкам, в июле-декабре ВВП России увеличится на 3.3% в годовом сопоставлении.
- Наш прогноз роста ВВП на 2010 г. в целом повысился до 3.7%, что несколько превосходит результат сентябрьских расчетов на уровне 3.4%, однако не достигает среднерыночной оценки в 4.2%.
- Основное влияние на нашу оценку оказал пересмотр исторических данных по ВВП Федеральной службой государственной статистики: в начале сентября были опубликованы скорректированные показатели роста ВВП за 2004-2008 гг.
- С учетом пересмотренных данных по ВВП за прошлые периоды и вышедших статистических параметров наш прогноз роста ВВП на третий квартал 2010 г. увеличился с 2.9% до 3.0%, а прогноз на четвертый квартал – с 2.9% до 3.6%.

Константин Стырин, PhD  
+7 (495) 956 9508 x254  
KStyrin@nes.ru

Валентина Потапова, CFA  
+7 (495) 258 7770 x4274  
VPotapova@rencap.com

Роланд Нэш  
+7 (495) 258 7916  
RNash@rencap.com

Таблица 1. Оценки роста реального ВВП

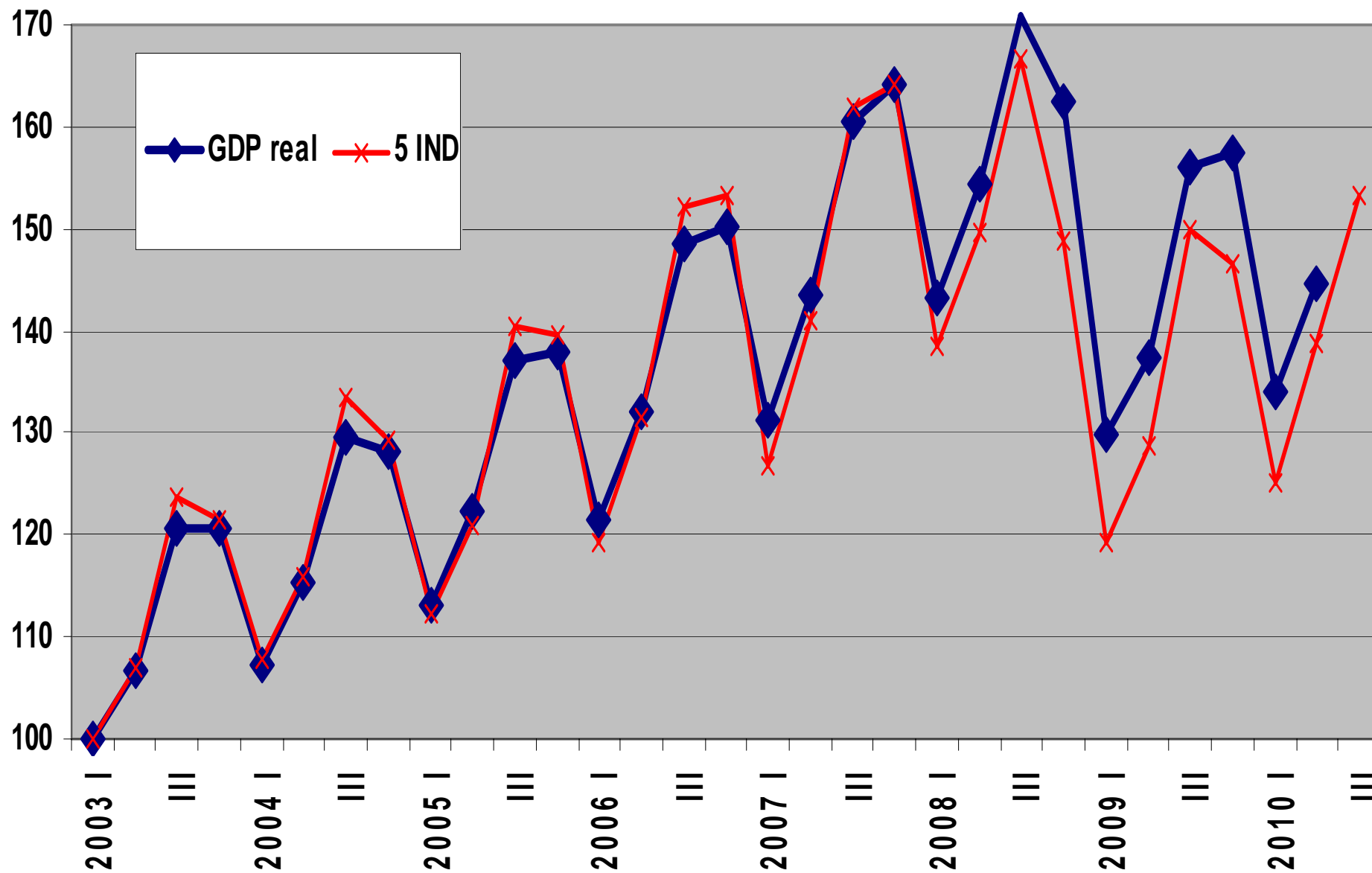
Прогнозный период	К предыдущему году	К предыдущему кварталу	К предыдущему кварталу с корректировкой на сезонность	В годовом исчислении
3 кв. 2010 г. (оценка Э)	3.0%	11.3%	0.8%	3.2%
4 кв. 2010 г. (оценка Э)	3.6%	6.2%	1.0%	4.1%
4 кв. 2010 г. (оценка 2)	2.9%	5.4%	0.3%	1.2%
2010 г.	3.7%			
2 пол. 2010 г.	3.3%			

Источник: оценка Ренессанс Капитал и РЭШ

# **Real output of base (5) industries - monthly indices are published in the second half of the next month**

- **Industry (mining; manufacturing; gas, water and electricity distribution)**
- **Agriculture**
- **Construction**
- **Transportation**
- **Retail and wholesale trade**

Indices of real GDP and of the volume of output in 5 industries (1st quarter of 2003 = 100%)



Regressing quarterly GDP index on  
output index in five industries (2003-10)

$$\mathbf{GDPreal} = -1.34 + 1.03^{***}\mathbf{FIVEind}$$

(-0.3)            (24.5)

Linear regression, Number of obs. = 30,  
R-squared = 0.9355, Robust

**Regressing quarterly GDP index on output index in five industries and average quarterly unemployment rate (2003-10)**

$$\mathbf{GDPreal} = -41.3^{**} + 1.17^{***} \mathbf{FIVEind} + 2.81^{**} \mathbf{UR}$$

(-2.1)      (15.4)                      (2.1)

Linear regression,    Number of obs. =    30,

R-squared    = 0.9428, robust

# Regressing quarterly GDP index on output index in five industries, unemployment rate and real income index (2003-10)

$$\mathbf{GDP_{real}} = 5.4 + 0.73^{***}\mathbf{FIVEind} + 0.22\mathbf{UR} + 0.19^{***}\mathbf{REALincome}$$

(0.4)            (8.8)                            (0.2)                            (7.1)

Linear regression , robust ,  
R-squared = 0.9759

Number of obs = 30,



# Regressing quarterly GDP index on output index in five industries and real income index (2003-10)

$$\mathit{GDPreal} = 8.7 + 0.71***\mathit{FIVEind} + 0.19***\mathit{REALincome}$$

(1.9)            (14.5)            (8.4)

Linear regression, robust

Number of obs = 30,      **R-squared = 0.9758**

# Prediction of real GDP based on five industries output and real income

- **Predicted III Q 2010 :**
- **6.3% growth as compared to IIQ2010,**
- **2.5% growth as compared to III Q 2009.**

**Predicted and actual real GDP, Q1/2003=100% (prediction is based on volume of output in 5 industries and real incomes)**

