

## Оперативная ежемесячная оценка ВВП России - март 2019

В марте 2019 года Индекс ВВП продемонстрировал отрицательную динамику. По оценке Института Внешэкономбанка, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов снизился на 0,2% против роста на 0,2% в феврале этого года. По отношению к соответствующему периоду прошлого года в марте прирост экономики замедлился до 0,7% против 1,6% в феврале 2019 года.

Основной негативный вклад в динамику ВВП в июне внесли обрабатывающие отрасли (-2,2%), строительство (-1,0%), платные услуги (-1,3%). Сезонно скорректированный индекс чистых налогов также оказался в зоне отрицательных значений.

В области положительных значений оказались добыча полезных ископаемых (0,6%), обеспечение электроэнергией и водоснабжение (0,2%), грузооборот (1,7%), оптовая торговля (0,4%), а также розничная торговля (0,3%) и производство продукции сельского хозяйства (0,4%).

По оценке Института Внешэкономбанка, в первом квартале 2019 года Индекс ВВП снизился на 0,1% по отношению к четвертому кварталу предыдущего года, прервав рост, наблюдавшийся на протяжении четырех кварталов 2018 года. По отношению к соответствующему периоду 2018 года рост экономики замедлился до 1,0% против 2,7% в четвертом квартале прошлого года.

Оценка ВВП, январь 2008 = 100  
с исключением сезонности



Оценка ВВП, прирост к соответствующему  
месяцу предыдущего года, %



### Комментарий Олега Засова, руководителя направления «Макроэкономика» Института Внешэкономбанка

*«В марте рассчитываемый нами индекс ВВП снизился на 0,2% по отношению к февралю. Неожиданно сильные результаты промышленности в феврале почти полностью нивелировались слабыми показателями марта. Если в феврале индекс промышленности вырос*

*с очисткой от сезонного и календарного эффектов на 1,1%, то в марте он снизился на 1,0%, вернувшись на уровни декабря-января. Основной спад пришелся на обрабатывающие производства, отгрузка которых сократилась сразу на 2,2%. Это снижение, прежде всего,*

связано с металлургическим комплексом. Спад случился после достаточно сильного роста в предыдущие два месяца. Снижение в черной металлургии во многом могло быть обусловлено проведением ремонтов технологического оборудования. Дополнительной причиной снижения мог стать низкий спрос со стороны строительной отрасли. Индекс строительства продолжает сокращаться после сильных данных прошлого года. По нашей оценке, за февраль-март строительство снизилось на 3,6%.

Однако в целом инвестиционная активность остается относительно высокой. С начала года восстановился спрос на импорт машиностроительной продукции. В февралемарте стали увеличивались объемы выпуска отечественного машиностроения.

Потребительский спрос в начале года остается подавленным после увеличения НДС. Розничный товароборот в марте несколько вырос после спада в предыдущие три месяца. Однако спрос на платные услуги значимо сократился.

Если говорить о первом квартале года в целом, то, по нашей оценке, ВВП снизился на 0,1% по сравнению с предыдущим кварталом. Тем самым, прервался период последовательного роста ВВП на протяжении четырех предыдущих кварталов. В принципе, пауза в росте в начале года ожидалась большинством аналитиков.

В первом квартале наблюдалось ускорение спада оптовой торговли. Это стало основным фактором снижения экономической активности. Оптовые продажи падают три квартала подряд, опустившись более чем на 10% относительно второго квартала прошлого года.

В первом квартале также снижались объемы экспорта, как товаров, так и услуг.

На фоне ускорения инфляции, как и ожидалось, притормозил потребительский спрос. Судя по всему, сократились доходы населения, поскольку все большая часть потребления финансируется за счет кредитных ресурсов. Снизилась реальная заработная плата.

Росстат стал использовать новую методологию расчета располагаемых доходов населения, которая должна более достоверно отображать ситуацию с доходами. Однако пока опубликовал исторические данные только за прошлый год. Оценить динамику доходов, очищенную от сезонного эффекта, можно будет только после публикации полноценного исторического ряда.

Промышленное производство в первом квартале продолжило расти, несмотря на падение в марте. В условиях сокращения спроса, как внутреннего, так и внешнего, этот рост мог быть связан с пополнением запасов. В целом промышленность растет уже пять кварталов подряд.»

### **Пересмотрены оценки динамики ВВП за январь-февраль 2019 года.**

В связи с пересмотром статистических данных по обороту оптовой торговли и экспорту товаров топливно-энергетической группы, изменены значения Индекса ВВП к соответствующему периоду предыдущего года за январь-февраль. Значение индекса января снизилось до 0,7% против 0,8% согласно прошлой оценке, а значения февраля повысились до 1,6% против 1,4%.

Оценки ВВП за январь-февраль 2019 года к предыдущему месяцу с исключением сезонного эффекта оставлены без изменений.

## Оценка ВВП России – Института Внешэкономбанка

Период	Темп прироста		Объем, млрд. рублей
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
Январь 18	2,0	2,0	6878
Февраль 18	1,8	-0,6	7703
Март 18	1,7	0,2	7858
Апрель 18	2,9	0,8	8176
Май 18	2,2	0,1	8307
Июнь 18	1,4	-0,5	8341
Июль 18	3,0	0,3	8689
Август 18	1,8	0,2	8619
Сентябрь 18	1,8	-0,1	9819
Октябрь 18	3,4	0,6	10088
Ноябрь 18	2,3	-0,6	9763
Декабрь 18	2,6	0,3	9636
Январь 19	0,7	-0,2	7416
Февраль 19	1,6	0,2	8415
Март 19	0,7	-0,2	8526
<b>Квартальная динамика ВВП</b>			
1 квартал 18	1,9	1,7	22438
2 квартал 18	2,2	0,7	24824
3 квартал 18	2,2	0,1	27127
4 квартал 18	2,7	0,3	29487
1 квартал 19	1,0	-0,1	24357

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

	апр. 18	май 18	июн. 18	июл. 18	авг. 18	сен. 18	окт. 18	ноя. 18	дек. 18	январь 19	февр. 19	мар. 19
Промышленность	0,9	0,9	-0,8	0,2	0,4	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	0,1	1,1	-1,0
Добыча полезных ископаемых	0,5	0,0	1,0	0,5	0,8	0,5	0,4	0,2	-0,4	-0,4	0,9	0,6
Обрабатывающие производства	1,9	1,5	-2,1	0,2	0,4	-0,4	0,4	-1,5	-0,4	0,8	1,6	-2,2
Реальная заработная плата	0,0	0,2	0,4	-0,4	0,5	-0,3	0,9	-0,1	-0,3	0,4	-0,2	--
Оборот розничной торговли	0,4	0,0	0,5	0,0	0,5	0,5	-0,4	0,6	-0,2	-0,2	-0,1	0,3
Строительство	7,2	-1,0	-3,1	1,8	-0,7	1,3	-1,9	-0,1	-1,3	4,8	-2,6	-1,0
Норма безработицы	4,8	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	4,8	4,6	4,7	4,6

## Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП Института Внешэкономбанка 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 Внешэкономбанка.

**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.