

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В феврале 2018 года темпы роста ВВП к соответствующему периоду прошлого года замедлились до 1,3% против роста на 1,7% в январе. ВВП по отношению к предыдущему месяцу, с исключением сезонного фактора, снизился в феврале на 0,2% после роста на 0,5% месяцем ранее.

Негативная динамика сезонновыровненного ВВП была вызвана сокращением обрабатывающих производств (-2,4%), добычи полезных ископаемых (-0,2%), строительства (-0,6%), торговли (-0,4%), а также снижением чистых налогов (-0,3%). Весомый отрицательный вклад обрабатывающих отраслей был отчасти компенсирован позитивным вкладом в динамику ВВП производств по обеспечению электроэнергией и водоснабжению (3,2%). Положительное влияние на ВВП оказали транспорт (0,4%) и производство продукции сельского хозяйства (0,2%).

Замедление темпов роста производства ВВП к соответствующему периоду прошлого года с 1,7% в январе до 1,3% обусловлено замедлением роста практически всех компонент по счету производства, кроме обеспечения электроэнергией и водоснабжения (из-за похолодания в феврале) и транспорта (за счет ускорения роста объемов грузооборота в трубопроводном транспорте). Производство продукции сельского хозяйства сохранило темпы роста января текущего года.

В целом, за период январь-февраль 2018 года рост экономики составил 1,5% к соответствующему периоду прошлого года.

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 2008 = 100, с исключением сезонности



Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года, %



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«В феврале экономическая активность снизилась на 0,2% по сравнению с январем. Мы считаем, что одной из основных причин этого снижения стал эффект базы, связанный с неожиданно высоким ростом показателей в январе. ВВП тогда увеличился сразу на 0,6%. Таким образом, в целом за два первых месяца

экономическая динамика стала улучшаться после спада в конце прошлого года.

Наибольшую волатильность в начале 2018 года демонстрировали обрабатывающие производства. После затянувшегося четырехмесячного падения в январе прирост выпуска к декабрю составил сразу 3,1%. Затем

в феврале производство сократилось на 2,6%, в значительной степени компенсировав январское оживление. Снижение выпуска наблюдалось почти по всем видам деятельности. Снова сильно сократился выпуск машиностроения и металлургии – отраслей, которые определяли негативную динамику промышленности во второй половине прошлого года. Из крупных видов деятельности продолжить динамику роста удалось лишь ориентируемому на экспорт химическому производству.

В феврале также сильно ухудшились показатели опросов PMI по обрабатывающим отраслям. Индекс достиг минимума с середины 2016 года. Таким образом, если во второй половине прошлого года ухудшение данных статистики не подтверждалось индексом PMI, то в феврале показатели статистики и опросов сблизились.

При этом в феврале погодный фактор был благоприятным для промышленности. Похолодание привело к росту спроса на электроэнергию и газ на внутреннем рынке. Кроме того, холодная погода в Европе позволила Газпрому существенно нарастить объемы экспорта газа. Увеличились также поставки на экспорт нефтепродуктов. Вслед за этим выросли объемы трубопроводного транспорта, которые определили общее увеличение транспортного грузооборота в феврале.

По нашей оценке, в феврале продолжилось снижение инвестиционной активности предприятий. Третий месяц подряд сокращаются объемы строительства, упал спрос на российскую машиностроительную продукцию.

Также продолжают снижаться объемы оптовой торговли. С учетом февраля оптовая торговля сжимается уже четвертый месяц подряд.

Росстат существенно пересмотрел данные по заработной плате в январе. Годовой рост реальных зарплат был повышен с 6,2% сразу до более чем 11%. Наибольшее ускорение роста приходилось на виды деятельности с высокой концентрацией бюджетных организаций – образование, здравоохранение, научные исследования и административная деятельность. В феврале зарплаты продолжили расти, увеличившись к январскому уровню. Повысились и доходы населения. Однако этот рост не привел к усилению потребительского спроса. Напротив, в феврале сократились объемы и розничных продаж, и услуг.

Тем не менее, мы считаем, что рост доходов домашних хозяйств, улучшение ситуации на рынке труда и оценок потребительской уверенности должны привести к росту потребительского спроса в ближайшие месяцы.

Пересмотрены оценки динамики ВВП за январь 2018 года

Данные Росстата по внешней торговле за январь 2018 года по экспорту товаров топливно-энергетического комплекса оказались в целом выше, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка.

Кроме того, согласно последнему оперативному докладу, Росстат понизил оценку динамики оборота оптовой торговли.

В результате, оценка динамики ВВП за январь 2018 года по отношению к соответствующему периоду прошлого года снижена до 1,7% по сравнению с 1,9%, по предыдущей оперативной оценке.

Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста	
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора
Квартальная динамика ВВП		
1 квартал 15	-1,9	-2,6
2 квартал 15	-3,4	-0,6
3 квартал 15	-2,7	0,2
4 квартал 15	-3,2	-0,4
1 квартал 16	-0,4	0,4
2 квартал 16	-0,5	-0,3
3 квартал 16	-0,4	0,1
4 квартал 16	0,3	0,2
1 квартал 17	0,5	0,7
2 квартал 17	2,5	1,1
3 квартал 17	1,8	-0,1
4 квартал 17	1,2	-0,3
Месячная динамика ВВП		
Январь 18	1,7	0,6
Февраль 18	1,3	-0,2

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

	мар. 17	апр. 17	май 17	июн. 17	июл. 17	авг. 17	сен. 17	окт. 17	ноя. 17	дек. 17	январь 18	фев. 18
Промышленность	1,4	1,1	2,9	-1,3	-2,1	0,7	-1,0	0,0	-1,0	-0,3	2,4	-1,3
Добыча полезных ископаемых	0,5	1,0	0,9	-0,2	-0,4	-0,6	-2,1	0,4	-0,3	0,3	1,7	-0,2
Обрабатывающие производства	3,0	0,3	3,9	-2,0	-2,5	1,1	-0,5	0,1	-1,1	-0,7	3,1	-2,6
Реальные располагаемые доходы	0,3	-6,1	6,2	0,7	-4,0	1,4	2,3	-2,1	0,4	-0,3	1,7	2,8
Реальная заработная плата	0,6	0,5	0,4	0,7	-1,0	1,2	1,2	0,8	1,1	1,2	2,4	0,6
Оборот розничной торговли	0,7	0,4	0,1	0,3	0,2	0,5	1,2	-0,9	-0,5	-0,8	1,1	-0,4
Строительство	-1,0	-1,4	1,4	0,5	1,2	0,2	-0,4	-0,4	2,7	-0,3	-2,0	-0,6
Норма безработицы	5,1	5,1	5,3	5,3	5,3	5,2	5,3	5,2	5,1	5,1	5,0	4,7

Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП 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.