

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России - май 2019

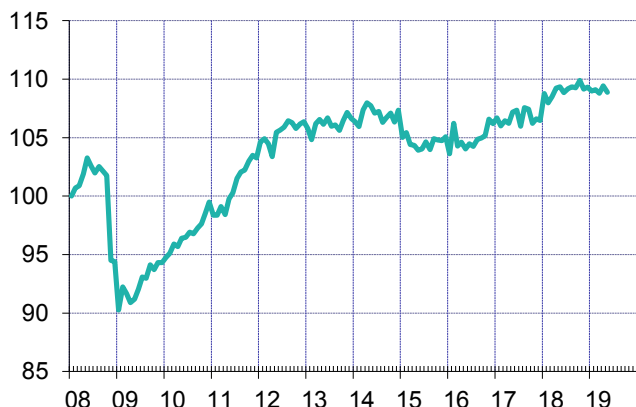
В мае 2019 года Индекс ВВП продемонстрировал отрицательную динамику, почти полностью нивелируя рост предыдущего месяца. По оценке Института Внешэкономбанка, ВВП с исключением сезонного и календарного факторов по отношению к предыдущему месяцу снизился на 0,5% после роста на 0,6% в апреле. Динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года в мае сократилась до 0%, после роста на 1,1% в апреле этого года.

Негативный вклад в динамику ВВП к предыдущему месяцу со снятой сезонностью внесли добыча полезных ископаемых (-0,8%), обрабатывающие производства (-1,2%), грузооборот (-1,2%), оптовая торговля (-1,8%), розничная торговля (-0,2%), производство продукции сельского хозяйства (-0,3%), а также чистые налоги (-0,4%).

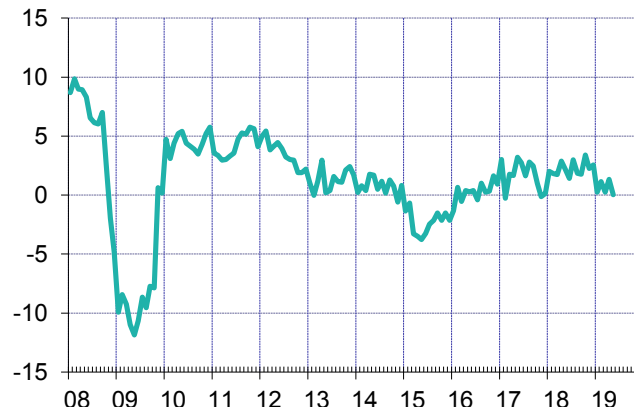
Позитивное влияние оказали отрасли, связанные с обеспечением электроэнергией и водоснабжением (1,6%), а также строительство (0,1%).

В целом, за январь-май 2019 года ВВП к соответствующему периоду прошлого года вырос на 0,6%.

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 мае экономика показала неожиданно слабый результат, практически полностью был отыгран вниз успех предыдущего месяца. По отношению к апрелю ВВП сократился на 0,5%, после роста на 0,6% в апреле.»

По-прежнему основной причиной неравномерности динамики является обрабатывающая промышленность. С очисткой от календарного и сезонного эффектов обрабатывающие производства сократились по отношению к апрелю на 1,2%, а перед этим в апреле они выросли на 1,9%. После уверенного роста в предыдущие три месяца, в мае достаточно сильно

скорректировалась вниз динамика химических производств и производства прочих транспортных средств. Кроме того, потребность в сохранении налоговой льготы и инвестиционные соглашения нефтяных компаний по модернизации нефтеперерабатывающих заводов привели к масштабным ремонтным работам компаний и сокращению загрузки предприятий, что определило спад производства и экспорта нефтепродуктов. Динамика выпуска сокращалась и по другим производствам, которые демонстрировали рост выпуска в апреле: пищевая промышленность, текстиль,

производство резин и пластмасс, строительных материалов, автотранспортных средств и электрооборудования.

Возможно, большая волатильность результата обрабатывающих производств за последние 2 месяца могла быть связана с необычно сильным календарным эффектом. В апреле по отношению к марту было на 2 рабочих дня больше, чем в среднем бывает в эти месяцы. Наоборот, в мае по отношению к апрелю на 2 рабочих дня меньше, чем в среднем. В этих условиях отсутствие длинных динамических рядов сильно затрудняет календарное сглаживание, может вести к большому разбросу оценок, недооценке календарного фактора.

В то же время, майское ухудшение настроений в обрабатывающем секторе было зафиксировано и опросами индекса PMI, который указал на возможное сокращение производственной активности впервые с августа прошлого года. В мае сократились также объемы транспортных грузоперевозок. Вновь возобновился спад оптовой торговли.

Внутренний спрос остается слабым. Инвестиционная активность, судя по косвенным данным, в мае перестала расти. Объемы строительных работ выросли совсем незначительно, при этом сокращалось производство инвестиционного оборудования, сократился инвестиционный импорт.

Потребительский спрос в мае снизился. Сокращались объемы и розничных продаж, и платных услуг. В условиях стагнации доходов населения это могло быть связано с приостановкой роста кредитования домашних хозяйств.

Динамика ВВП по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года снизилась с 1,3% в апреле до близких к нулю значений в мае, около которых находилась в январе и марте.

В целом, май не является репрезентативным месяцем и динамика ВВП во втором квартале, скорее всего, вернется в положительную область после спада на 0,4% в первом квартале.»

Пересмотрена оценка динамики ВВП за апрель 2019 года.

Росстат повысил оценки роста по обороту оптовой торговли, розничной торговли, грузообороту и пассажирообороту. Отчет Росстата по экспорту нефти и нефтепродуктов за апрель 2019 года оказался ниже, чем их предварительная оценка Института Внешэкономбанка.

В результате, оценка индекса ВВП к соответствующему периоду прошлого года выросла с 1,1% до 1,3%. К предыдущему месяцу ВВП с исключением сезонности скорректирован с 0,5% до 0,6%.

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	
Месячная динамика ВВП			
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	0,2	-0,3	7451
Февраль 19	1,1	0,1	8457
Март 19	0,2	-0,3	8579
Апрель 19	1,3	0,6	8973
Май 19	0,0	-0,5	8901
Квартальная динамика ВВП			
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	0,5	-0,4	24487

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

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