

## Оперативная ежемесячная оценка ВВП России - октябрь 2018

По оценке Института Внешэкономбанка, в октябре 2018 года, второй месяц подряд наблюдается рост экономической активности. По отношению к предыдущему месяцу индекс ВВП со снятой сезонностью, как и в сентябре, вырос на 0,3%. К соответствующему периоду прошлого года динамика ВВП в октябре стремительно выросла до 2,5% против 0,8% в сентябре текущего года.

Активный рост ВВП в октябре обусловлен несколькими причинами. Основной положительный вклад внесла динамика производства продукции сельского хозяйства благодаря двузначному темпу роста и высокой доле в производстве добавленной стоимости в этом месяце. С исключением сезонного и календарного факторов прирост индекса сельского хозяйства (5,7%) также оказался рекордно высоким за последние пять лет.

Кроме того, на значительный рост ВВП к соответствующему периоду прошлого года повлияли низкая база и благоприятный календарный фактор – на 1 рабочий день больше чем в октябре прошлого года.

Позитивную динамику, очищенную от сезонной и календарной компоненты, продемонстрировали добыча полезных ископаемых (0,4%), обрабатывающие производства (0,4%), оптовая торговля (1,4%), строительство (0,8%) и платные услуги (0,8%).

Негативное влияние оказали производство электроэнергии, газа и воды (-3,1%), розничная торговля (-0,2%), транспорт (-2,0%) и чистые налоги (-0,2%).

В целом за январь-октябрь 2018 года ВВП вырос на 1,7% к соответствующему периоду прошлого года. Вклад октября в экономический рост за десять месяцев оказался максимальным и составил 0,3 п.пункта.

**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 октябре экономика продолжила расти. По нашей оценке, второй месяц подряд ВВП увеличивается на 0,3% по отношению к предыдущему месяцу. Этот рост, как и в сентябре, в первую очередь определялся динамикой сельского хозяйства - сдвигом сбора урожая с августа на сентябрь и октябрь. Выпуск сельского хозяйства сократился в августе на 5% после чего вырос за следующие два месяца почти на 12%, обеспечив общий рост ВВП в сентябре-октябре.

Уверенную динамику также демонстрирует промышленность. По нашим оценкам, промышленное производство последовательно увеличивается четвертый месяц подряд со средним темпом около 0,3% в месяц. Наиболее устойчивую динамику показывает добыча полезных ископаемых. Непрерывный рост добычи продолжается уже 11 месяцев. В октябре общий индекс продолжил увеличиваться, несмотря на исчерпание роста добычи основных опубликованных товарных позиций: нефти, угля и природного газа. Вероятнее всего, повышались объемы сжижения газа после введения второй очереди завода Ямал-СПГ.

Обрабатывающая промышленность в октябре тоже росла. Улучшение настроений зафиксировали и опросы PMI. В октябре возобновился рост в ориентированных на экспорт отраслях: металлургии, химии, деревообработке. При этом негативную динамику продолжают показывать машиностроительные производства. Инвестиционный спрос в большей степени смещается в сторону импортного оборудования, ввоз которого продолжает увеличиваться после летнего спада. В октябре также продолжился рост строительства, динамика демонстрирует рост уже четыре месяца подряд. Эти показатели позволяют говорить об усилении инвестиционного спроса в октябре. По нашей оценке, инвестиции растут третий месяц к ряду после спада в середине года.

В тоже время, наши оценки инвестиционного спроса сильно разошлись с опубликованной Росстатом оценкой за третий квартал. Официальные данные предполагают значимое ускорение роста инвестиционного

спроса в третьем квартале. По отношению к прошлому году рост инвестиций ускорился с 2,8% до 5,2%. В то время как косвенные показатели указывали на замедление инвестиционной активности. Годовая динамика строительства в третьем квартале приняла отрицательные значения, замедлился рост производства машиностроительной продукции, сократился ввоз импортных машин и оборудования. Расходы бюджетной системы по разделу «Национальная экономика», в котором содержится большая часть государственных инвестиций, в реальном выражении была ниже значений прошлого года.

Доходы домашних хозяйств в октябре увеличились после периода спада, начавшегося во втором квартале. Несколько выросли реальные заработные платы. В октябре домашние хозяйства перестали сокращать свои сбережения после роста депозитных ставок и ослабления угрозы санкций на госбанки. Это приостановило рост розничных продаж после его активизации в августе-сентябре. Заметно сократился пассажирооборот транспорта. Напротив, спрос на услуги в октябре вырос после падения в предыдущие три месяца.»

### Пересмотрены оценки динамики ВВП за 3 квартал 2018 года.

Росстат осуществил предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта. Прирост индекса физического объема ВВП в 3 квартале 2018 г. относительно соответствующего периода 2017 г. составил 1,3%, что оказалось несколько выше оценки Института Внешэкономбанка (1,2%). В целях соответствия индекса ВВП Института Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным, месячная динамика за июль-сентябрь повышена на 0,1 п. пункт.

Темпы прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов за июль-сентябрь оставлены без изменений.

## Оценка ВВП России – Института Внешэкономбанка

Период	Темп прироста	
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора
<b>Квартальная динамика ВВП</b>		
1 квартал 16	-0,5	0,2
2 квартал 16	-0,4	-0,8
3 квартал 16	-0,2	0,2
4 квартал 16	0,4	0,8
1 квартал 17	0,6	0,5
2 квартал 17	2,5	1,1
3 квартал 17	2,2	0,1
4 квартал 17	0,9	-0,4
1 квартал 18	1,5	0,6
2 квартал 18	1,9	0,5
3 квартал 18	1,3	-0,1
<b>Месячная динамика ВВП</b>		
Сентябрь 17	2,2	-0,3
Октябрь 17	1,4	-0,5
Ноябрь 17	0,5	-0,1
Декабрь 17	0,8	0,1
Январь 18	1,6	0,6
Февраль 18	1,5	-0,3
Март 18	1,5	0,4
Апрель 18	2,4	0,3
Май 18	2,1	0,2
Июнь 18	1,2	-0,4
Июль 18	1,9	0,0
Август 18	1,0	-0,1
Сентябрь 18	0,8	0,3
Октябрь 18	2,5	0,3

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

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

## 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.