

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России - ноябрь 2018

В ноябре 2018 года индекс ВВП со снятой сезонностью снизился на 0,4% к предыдущему месяцу против непрерывного ежемесячного роста на 0,3 п.п. в июле-октябре. Индекс физического объема ВВП в ноябре к соответствующему периоду прошлого года значительно замедлился - до 1,6% против роста в октябре на 2,7%. В целом, за январь-ноябрь прирост ВВП составил 1,7% к соответствующему периоду 2017 года.

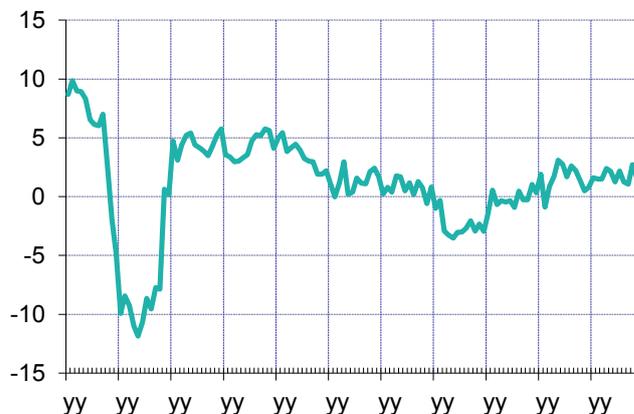
Негативная динамика ноября с исключенной сезонной компонентой вызвана существенным сокращением производства продукции сельского хозяйства (-7,5%). Несмотря на невысокую долю в производстве добавленной стоимости в этом месяце, сельское хозяйство внесло максимальный отрицательный вклад в индекс ВВП. Кроме того, произошло падение объемов оптовой торговли (-1,9%) и обрабатывающих отраслей (-1,5%). Динамика чистых налогов снижается третий месяц подряд и в ноябре составила -0,3%.

Позитивную динамику, очищенную от сезонного фактора, продемонстрировали добыча полезных ископаемых (0,2%), розничная торговля (0,6%), строительство (1,5%), транспорт (0,5%) и платные услуги (0,5%). Производство электроэнергии, газа и воды из-за холодной погоды выросло на 3,8% после четырех месяцев непрерывного сокращения. Влияние календарного фактора в этом месяце было нейтральным.

**Оценка ВВП, январь 2008 = 100
с исключением сезонности**



**Оценка ВВП, прирост к соответствующему
месяцу предыдущего года, %**



Комментарий Олега Засова, руководителя направления «Макроэкономика» Института Внешэкономбанка

«Повышение Росстатом оценки ВВП за третий квартал привело к положительной корректировке нашего ежемесячного индекса. Можно говорить, что ВВП устойчиво рос с июля по октябрь, увеличиваясь на 0,3% каждый месяц. Основными драйверами роста в этот период стали строительство, добывающая промышленность, финансовая деятельность. Хороший урожай обеспечил рост сельского хозяйства. Со стороны спроса последовательно увеличивались объемы экспорта и инвестиций.

В ноябре произошла коррекция этого роста. ВВП сократился на 0,4% по отношению к октябрю. Большую роль в этой коррекции сыграло сельское хозяйство, где сезонный сдвиг сбора урожая обеспечил рекордно высокие показатели в октябре. Очищенная от этого фактора динамика ВВП сохраняла бы стабильность и в октябре, и в ноябре.

Добывающая промышленность непрерывно растет уже 12 месяцев подряд. В ноябре этому способствовала холодная погода, обеспечившая спрос на газ и уголь. Во многом за счет погоды

увеличилось также и производство электроэнергии.

Однако промышленность в целом сократила объемы. Обрабатывающие отрасли в ноябре показали негативную динамику, несмотря на существенный рост оценок PMI. Серьезный спад уже третий месяц подряд демонстрируют машиностроительные производства. Прежде всего, это касается вида деятельности «прочие транспортные средства», где высокий удельный вес занимает продукция оборонного комплекса. При этом выпуск автомобилей показывает достаточно уверенный рост последние месяцы. Судя по всему, спрос на автомобили стимулируется ожиданиями роста цен в преддверии повышения ставки НДС. Это может относиться и в целом к розничной торговле. Продажи растут, несмотря на снижающиеся доходы населения. В ноябре сокращение депозитов и продолжающийся рост потребительских кредитов привели к сокращению нормы сбережений почти до 4% - минимального уровня с конца 2014 года.

Инвестиционный рост в ноябре, вероятно всего, продолжился, однако он все в большей степени ориентируется на строительные работы. В ноябре сокращалось внутреннее производство инвестиционных товаров и закупка импортного оборудования, при этом стройка сохраняет уверенный рост. Строительные работы увеличиваются уже пятый месяц подряд.

Ноябрьский спад ВВП во многом связан с эффектом высокой базы октября, поэтому мы ожидаем, что это - временная пауза и в декабре наметится рост. Продолжат увеличиваться потребительские расходы на фоне ожиданий ускорения инфляции. В целом, холодная погода в декабре повысит спрос на электроэнергию и топливные продукты. После сильного спада должен возобновиться рост машиностроения. По нашей оценке, в четвертом квартале ВВП будет на 0,3% превышать уровень третьего. Таким образом, в течение четырех кварталов подряд мы наблюдаем последовательный экономический рост, хотя это не означает, что экономика вышла на потенциальный уровень и нам угрожает перегрев.

Нашу оценку роста ВВП за 2018 год мы повышаем с 1,6% до 1,7% в основном за счет

пересмотра Росстатом данных за третий квартал. В то же время, риски стагнации в первой части следующего года остаются очень высокими. В основном это связано с потреблением, где можно ожидать паузы роста в условиях повышения НДС, отсутствия роста доходов населения и покупок, сделанных «заранее» в конце 2018 года. Кроме того, рост процентных ставок и ужесточение требований к потребительскому кредитованию со стороны Банка России должны остудить кредит и восстановить норму сбережений. Стимулирующий рост инвестиций в связи с реализацией национальных проектов можно ожидать не раньше второй половины года.

Пересмотрены оценки динамики ВВП за третий квартал и октябрь 2018 года.

Росстат опубликовал первую оценку динамики валового внутреннего продукта. Прирост индекса физического объема ВВП в третьем квартале 2018 г. относительно соответствующего периода 2017 г. составил 1,5%, что оказалось несколько выше предварительной оценки статистического ведомства (1,3%). В целях соответствия индекса ВВП Института Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным, ежемесячная динамика за июль-сентябрь повышена до 0,3 п. пункта.

Темп прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонной и календарной компоненты за июль скорректирован в сторону повышения на 0,3 п.пункта. Сезонновыровненные темпы прироста ВВП к предыдущему месяцу за август и сентябрь оставлены без изменений.

В последней публикации основных экономических и социальных показателей Росстат повысил октябрьские оценки по обороту оптовой торговли, грузообороту и пассажирообороту. В результате оценка индекса ВВП к соответствующему периоду прошлого года выросла на 0,1 п.п. до 2,7%.

Оценка ВВП России – Института Внешэкономбанка

Период	Темп прироста	
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора
Квартальная динамика ВВП		
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	1,5	0,4
Месячная динамика ВВП		
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	2,2	0,3
Август 18	1,3	0,3
Сентябрь 18	1,1	0,3
Октябрь 18	2,7	0,3
Ноябрь 18	1,6	-0,4

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

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

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.