

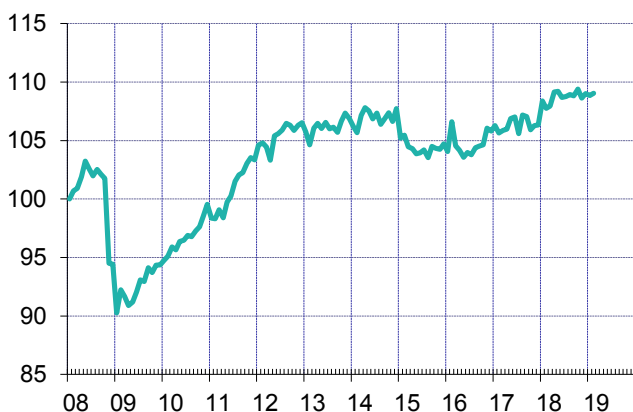
Оперативная ежемесячная оценка ВВП России - февраль 2019

В феврале 2019 года темп роста ВВП к соответствующему периоду прошлого года ускорился до 1,4% против 0,8% в январе. По отношению к предыдущему месяцу, с исключением сезонного фактора, в феврале ВВП вырос на 0,2% после снижения на 0,2% месяцем ранее.

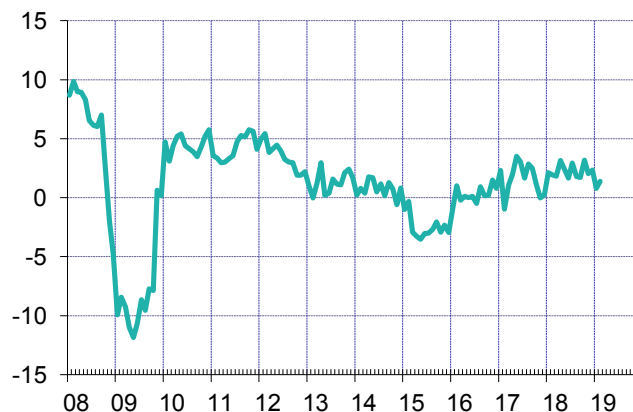
Положительная динамика сезонновыровненного ВВП была вызвана ростом обрабатывающих производств (1,6%), добычи полезных ископаемых (0,9%), производства продукции сельского хозяйства (0,4%) и чистых налогов (0,5%). Весомый положительный вклад обрабатывающих отраслей и добычи в динамику ВВП был частично нивелирован отрицательной динамикой строительства (-2,6%). Кроме того, негативное влияние на ВВП оказали производство по обеспечению электроэнергией и водоснабжению (-0,4%), оптовая торговля (-0,4%), а также транспорт (-0,2%). Розничная торговля и платные услуги сохранились на уровне января текущего года.

В целом, за период январь-февраль 2019 года рост экономики составил 1,1% к соответствующему периоду 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 феврале неожиданно хороший результат продемонстрировало промышленное производство. Добыча полезных ископаемых выросла за счет добычи газа. В условиях относительно теплой погоды и низкого спроса пополнялись запасы в хранилищах и росли поставки на экспорт СПГ.

Еще в большей степени повысилось производство обрабатывающих отраслей. По нашей оценке, выпуск в феврале вырос сразу на 1,6%. После сильного спада в предыдущие месяцы, в феврале значительно увеличились объемы машиностроения. Второй месяц подряд уверенно растет производство металлургии, нефтепродуктов, пищевых продуктов,

текстильной промышленности. В целом обрабатывающие производства за январь-февраль выросли почти на 2,5%, преодолев спад ноября-декабря. Это позволило существенно улучшиться динамике к соответствующему периоду предыдущего года: с -1% в январе до +4,6% в феврале.

Однако укрепление промышленности не было поддержано спросом и, вероятно, отражает пополнение запасов. Так, покупки легковых автомобилей в феврале продолжили сокращаться на фоне возобновления роста выпуска. В целом потребительский спрос остается слабым. Розничные продажи упали в декабре и стагнируют в начале этого года.

Это также подтверждается небольшой степенью переноса предприятиями роста издержек, связанных со ставкой НДС, на потребительские цены. По нашей оценке, с декабря по февраль рост инфляции, вызванный НДС, составил только 0,7 п.пункта. Это меньше первоначальных ожиданий Банка России и Правительства.

Росстат перестал публиковать ежемесячную динамику доходов населения, но, судя по всему, роста доходов по-прежнему нет. Потребительский спрос удерживается от падения в основном за счет продолжения активного роста кредитования населения.

Инвестиции в феврале, скорее всего, сокращались. Так, судя по таможенной статистике, существенно снизился ввоз

импортируемого оборудования. Кроме того, после завершения финансирования ряда крупных проектов в феврале начали сокращаться объемы строительства, сократилось производство строительных материалов.

Три последовательных месяца снижаются объемы оптовой торговли, которые уже ниже уровня середины прошлого года более чем на 6%.

Таким образом, значимое восстановление промышленности в целом, по нашим оценкам, привело к росту ВВП в феврале на 0,2%, позволив отыграть снижение в январе.»

Оценка ВВП России – Института Внешэкономбанка

Период	Темп прироста	
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора
Месячная динамика ВВП		
Январь 18	2,1	1,9
Февраль 18	1,9	-0,6
Март 18	1,8	0,2
Апрель 18	3,1	1,1
Май 18	2,4	0,1
Июнь 18	1,7	-0,5
Июль 18	2,9	0,1
Август 18	1,8	0,2
Сентябрь 18	1,7	-0,1
Октябрь 18	3,2	0,5
Ноябрь 18	2,1	-0,7
Декабрь 18	2,3	0,3
Январь 19	0,8	-0,2
Февраль 19	1,4	0,2

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

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

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.