

В ноябре, по оценке Внешэкономбанка, индекс ВВП по отношению к предыдущему месяцу со снятой сезонностью сократился на 0,3% против снижения на 0,2 в октябре 2017 года. Рост физических объемов ВВП к соответствующему периоду прошлого года замедлился почти до нуля, составив 0,1% против 1,1% в октябре текущего года. В большей части это замедление обусловлено высокой базой ноября прошлого года.

Резкое торможение динамики экономической активности в ноябре обусловило существенное снижение темпов роста ВВП в целом за год. Оценка индекса ВВП за январь-ноябрь 2017 года к соответствующему периоду предыдущего года составила 1,4%, опустившись ниже прогнозируемого уровня 1,5-1,7%.

Негативную динамику, очищенную от сезонной компоненты, продемонстрировали добыча полезных ископаемых (-0,4%), обрабатывающие производства (-1,7%), производство электроэнергии, газа и воды (-1,5%), оптовая и розничная торговля (-0,8%), транспорт (-3,0%) и платные услуги (-0,3%). Положительный импульс в сезонновыровненную динамику ВВП внесли производство продукции сельского хозяйства (3,2%), строительство (2,3%) и чистые налоги (0,2%).

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 2008 = 100, с исключением сезонных и календарных факторов



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



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«В ноябре спад экономики усилился. Согласно нашим расчетам, ВВП сократился на 0,3% по отношению к октябрю. Экономика продолжает сокращаться на протяжении трех месяцев подряд. В очередной раз негативную динамику показало промышленное производство. По нашей оценке, отгрузка снизилась на 1,2% по отношению к октябрю. В

целом снижение активности в промышленности стало формироваться еще с июня. За это время добавленная стоимость промышленного сектора сократилась на 4%, а обрабатывающих производств - почти на 5%. Однако, на наш взгляд, пока преждевременно говорить о формировании устойчивого негативного тренда после достижения

локального пика во втором квартале. В частности, это подтверждается сохраняющимися позитивными значениями индекса PMI. Сочетание благоприятных факторов, стоявших за ростом промышленности и экономики во втором квартале, как нами и ожидалось, носило временный характер. Во втором полугодии, в ответ на снижение инвестиционного спроса, быстрее всего стало сокращаться машиностроение и металлургия. Во многом это связано с динамикой государственных инвестиций. Так, в третьем квартале за годовой период инвестиции по виду деятельности «госуправление и обеспечение военной безопасности» сократились на 38% после роста на 52% во втором квартале. Как следствие, в промышленности наибольший спад продемонстрировали производства, отнесенные к виду деятельности «прочие транспортные средства», где наибольший вес приходится на выпуск продукции ОПК военного и гражданского назначения. При этом на второй квартал приходился локальный пик их выпуска. Кроме того, рост этой группы производств в первом полугодии определялся высоким спросом на грузовые вагоны в результате ускоренного выбытия старого парка и роста вывоза угля. Этот фактор также исчерпался ко второй половине года.

На снижение производства промышленности очень сильно повлиял погодный фактор. Если во втором квартале холодная погода стимулировала спрос на электроэнергию и обогрев, то теплая осень, напротив, привела к снижению спроса на энергетические товары. Продолжает сокращаться добыча газа после рекордных закачек в подземные хранилища в середине года. Это привело к существенному спаду оборота трубопроводного транспорта в ноябре. Также снизились объемы оптовой торговли.

В ноябре второй месяц подряд сокращается как розничный товарооборот, так и потребление платных услуг. Доходы населения немного увеличились, но лишь по отношению к провальному уровню октября. В целом они

продолжают находиться на минимальных с конца 2013 года уровнях. В этих условиях продолжающийся рост кредита уже не может самостоятельно обеспечивать увеличение потребительского спроса.

В ноябре, судя по динамике строительства и машиностроительного импорта, возобновился рост инвестиций, который сокращался в течение двух предыдущих месяцев. Таким образом, рост инвестиций был ориентирован не столько на отечественную машиностроительную продукцию, сколько на импорт.

Динамика ВВП в ноябре оказалась хуже наших ожиданий. Мы оцениваем, что в декабре экономика должна частично отыграть падение последних месяцев. Тем не менее, ВВП в четвертом квартале, скорее всего, будет ниже, чем в третьем. Падение ВВП обнажает всю неустойчивость экономического оживления, слабость внутреннего потребительского, да и инвестиционного спроса, негативный эффект жесткой денежной политики. Таким образом, с большой вероятностью будет иметь место снижение ВВП в течение двух последовательных кварталов. Однако мы считаем, что это, скорее, пауза в восстановительном росте, чем возобновление рецессии, которую иногда трактуют как сокращение ВВП в течение двух кварталов подряд. В этих условиях годовой рост ВВП может не превысить 1,4%»

Пересмотрены оценки динамики ВВП за октябрь 2017 года

Росстат опубликовал оценку динамики оборота оптовой торговли за октябрь, которая оказалась выше предварительной оценки Внешэкономбанка.

В результате, оценка индекса ВВП за октябрь увеличилась с 1,0% до 1,1%. К предыдущему месяцу ВВП с исключением сезонной и календарной компоненты скорректирован с -0,3% до -0,2%.

Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста		Объем, млрд. рублей
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
Квартальная динамика ВВП			
1 квартал 15	-1,9	-2,6	18569
2 квартал 15	-3,4	-0,6	19858
3 квартал 15	-2,7	0,2	21967
4 квартал 15	-3,2	-0,4	22840
1 квартал 16	-0,4	0,4	18816
2 квартал 16	-0,5	-0,3	20430
3 квартал 16	-0,4	0,1	22721
4 квартал 16	0,3	0,2	24077
1 квартал 17	0,5	0,7	20091
2 квартал 17	2,5	1,1	21691
3 квартал 17	1,8	-0,1	24033
Месячная динамика ВВП			
Июнь 15	-3,2	0,0	6679
Июль 15	-3,1	0,5	7134
Август 15	-2,8	-0,6	6912
Сентябрь 15	-2,2	0,8	7920
Октябрь 15	-3,4	-0,6	7800
Ноябрь 15	-2,8	-0,4	7564
Декабрь 15	-3,4	0,5	7476
Январь 16	-1,4	-0,1	5654
Февраль 16	0,6	1,0	6549
Март 16	-0,6	-1,0	6613
Апрель 16	-0,5	0,2	6738
Май 16	-0,6	-0,3	6783
Июнь 16	-0,4	0,1	6909
Июль 16	-1,0	-0,3	7332
Август 16	0,4	0,7	7190
Сентябрь 16	-0,4	-0,1	8199
Октябрь 16	-0,3	-0,4	8177
Ноябрь 16	1,0	0,8	8026
Декабрь 16	0,3	-0,3	7874
Январь 17	1,8	0,5	6121
Февраль 17	-1,0	0,0	6926
Март 17	0,8	0,4	7044
Апрель 17	1,7	0,4	7165
Май 17	3,1	0,6	7247
Июнь 17	2,7	0,0	7279
Июль 17	1,4	-0,7	7708
Август 17	2,3	0,6	7691
Сентябрь 17	1,9	-0,1	8736
Октябрь 17	1,1	-0,2	8650
Ноябрь 17	0,1	-0,3	8456

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

	дек. 16	янв. 17	фев. 17	мар. 17	апр. 17	май 17	июн. 17	июл. 17	авг. 17	сен. 17	окт. 17	ноя. 17
Промышленность	-0,6	-1,0	0,0	1,2	0,9	0,8	-0,5	-1,4	0,4	-0,7	-0,5	-1,2
Добыча полезных ископаемых	-0,4	0,5	1,6	0,1	1,1	0,7	-0,1	-0,2	-0,6	-1,4	0,1	-0,4
Обрабатывающие производства	-1,0	-2,0	-1,7	2,4	0,3	0,9	-0,6	-2,4	1,0	-0,4	-0,7	-1,7
Реальные располагаемые доходы	1,0	5,7	-6,5	-0,3	-4,4	4,2	0,8	-2,0	0,2	2,4	2,2	0,4
Реальная заработная плата	1,3	0,7	0,4	0,5	0,6	0,0	0,2	-1,1	0,3	1,1	0,3	0,5
Оборот розничной торговли	-0,3	1,1	0,3	0,5	0,3	0,0	0,2	0,0	0,3	0,7	-0,9	-0,5
Строительство	-3,2	-3,2	0,3	-1,1	-1,4	1,4	0,4	1,2	0,2	-0,4	-0,6	2,3
Норма безработицы	5,2	5,2	5,2	5,1	5,1	5,3	5,3	5,3	5,2	5,3	5,2	5,1

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.