



Комментарии о Государстве и Бизнесе

171

22 ноября 2018

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

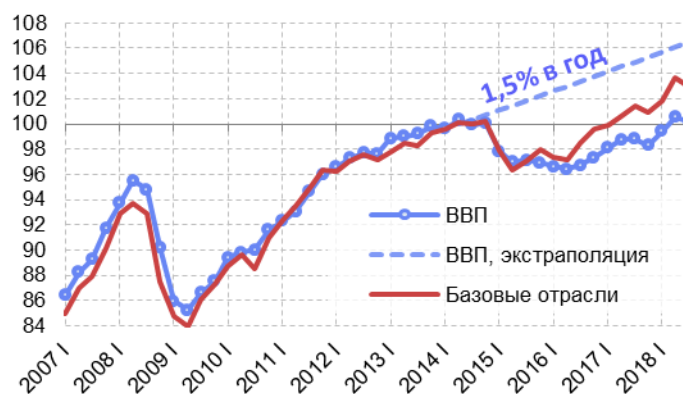
Макроэкономика

Третий квартал принес коррекцию!

В III квартале после двух кварталов активного роста ВВП наблюдалась коррекция (-0,4% ко II кварталу после устранения сезонности), а темп роста к соответствующему кварталу прошлого года понизился до 1,3% с 1,9% во II квартале. Снижение уровня экономической активности, зафиксированное и ранее индексом базовых видов экономической деятельности, в большой степени было обусловлено плохим урожаем на фоне хорошего урожая прошлого года: этот фактор отнял от годового темпа роста ВВП в III квартале 1,0 п.п., от темпа роста к предыдущему кварталу – 0,4 п.п. Впрочем, в большинстве других видов экономической деятельности в III квартале также наблюдалось снижение на фоне остановки роста цен на нефть, окончания мундиала и введения в августе новых санкций США в отношении России. В IV квартале вследствие исчерпания эффекта плохого урожая вероятен рост ВВП – даже при сохранении стагнации в большинстве видов деятельности, при этом годовой темп роста может повыситься до 2,3%, а в целом по итогам года экономика может вырасти 1,7-1,8%. В 2019 г. рост экономики может замедлиться до 1,3% на фоне снижения цен на нефть, замедления роста экспорта и ужесточения санкций США в отношении России.

Согласно первой оценке Росстата, рост ВВП в III квартале составил 1,3% к соответствующему кварталу прошлого года, что после устранения сезонности даёт снижение на 0,4% к предыдущему кварталу (рис. 1, табл. 1). Коррекция в III квартале последовала за ростом ВВП на 1,2 и 1,1% в I и II кварталах соответственно (здесь и далее – в приростах к предыдущему кварталу после устранения сезонности, если не указано иное), который был обусловлен

Рис. 1. Динамика ВВП и индекса базовых видов экономической деятельности в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

сильным ростом цен на нефть и активным наращиванием физобъемов экспорта на фоне быстрого роста мировой экономики. Годовой темп роста ВВП понизился впервые с IV квартала прошлого года: в I и II кварталах рост составил 1,3 и 1,9% соответственно, а в целом за первые три квартала экономика выросла, согласно предварительным данным Росстата, на 1,5% относительно аналогичного периода 2017 г.

Таблица 1. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности

	Прирост кв/кв, % (с.у.)						Прирост г/г, %					
	2017 г.		2018 г.				2017 г.		2018 г.			
	III	IV	I	II	III	I-III	III	IV	I	II	III	I-III
Сельское хозяйство	4,2	-0,5	-0,9	-0,7	-3,8	-5,3	5,5	-0,1	2,6	1,9	-6,1	-3,3
Промышленное производство	-0,2	-0,9	3,0	1,3	-0,3	4,0	2,5	-1,7	2,8	3,2	2,9	3,0
Добыча полезных ископаемых	0,1	-1,4	1,9	1,6	2,7	6,4	2,5	-0,4	1,5	2,2	4,9	2,9
Обрабатывающие производства	-0,2	-0,4	3,3	1,6	-2,2	2,6	2,9	-1,6	3,7	4,3	2,2	3,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,5	-2,0	4,6	-1,1	0,1	3,5	0,0	-6,4	1,9	0,0	1,2	1,3
Промышленное производство (альт. оценка)	-0,5	-0,4	2,0	0,5	0,7	3,3	2,4	0,3	1,5	1,9	3,0	2,1
Добыча полезных ископаемых	-0,6	-1,3	0,7	1,1	1,9	3,8	0,9	-1,8	-1,2	-0,2	1,9	0,2
Обрабатывающие производства	-0,3	0,4	2,0	1,0	0,7	3,7	3,5	2,7	2,7	3,4	3,8	3,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,6	-2,3	6,8	-4,6	-3,1	-1,2	1,0	-5,9	3,7	-0,1	0,7	1,8
Строительство	2,0	0,6	-5,2	4,9	-0,6	-1,1	0,0	-0,6	-4,0	0,9	-0,4	-0,7
Грузооборот	0,0	-2,5	3,3	2,6	-0,6	5,4	5,5	2,1	2,4	3,4	2,9	2,9
Оптовая торговля	-0,1	0,2	-2,3	6,5	-1,7	2,3	6,4	8,0	1,3	4,1	2,5	2,7
Розничная торговля	0,5	0,5	0,7	1,1	0,2	2,1	2,0	3,3	2,4	2,9	2,6	2,6
Платные услуги населению	0,4	0,3	1,8	1,0	-0,3	2,5	0,2	0,5	2,0	4,0	2,8	2,8
Базовые отрасли (ЦР), без с/х	0,4	-0,1	0,8	2,1	-0,3	2,6	2,9	1,3	1,8	3,2	2,4	2,5
Базовые отрасли (ЦР)	0,8	-0,6	1,0	1,8	-0,7	2,1	3,2	1,2	1,8	3,1	1,5	2,1
ВВП	0,1	-0,5	1,2	1,1	-0,4	1,9	2,2	0,9	1,3	1,9	1,3	1,5
Внутренний частный спрос	0,7	0,5	0,0	1,7	0,0	1,6	1,3	2,0	1,6	2,9	2,1	2,2
Инвестиции	-2,2	6,7	-2,2	0,8	н/д	н/д	2,2	6,4	3,6	2,8	н/д	н/д

Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Поскольку более подробных данных по ВВП за III квартал пока не опубликовано, обратимся к более оперативной статистике по основным видам экономической деятельности. Как мы писали ранее¹, темп годового роста индекса базовых видов экономической деятельности, рассчитываемого нами на основе официальной статистики Росстата, в III квартале понизился до 1,5% с 3,1% во II квартале, а устранение сезонности указывает на снижение индекса на 0,7% по отношению ко II кварталу, что в целом близко к динамике ВВП. Основная причина ухудшения экономической ситуации в III квартале – плохой урожай при хорошем урожае годом ранее (рис. 2). По нашим оценкам, **из-за неблагоприятной динамики производства сельскохозяйственной продукции годовой темп роста ВВП в III квартале потерял 1,0 п.п., темп роста к предыдущему кварталу – 0,4 п.п.:** без учета сельского хозяйства ВВП в III квартале вырос на 2,3% год к году и не изменился относительно II квартала текущего года. Таким образом, **даже с учетом корректировки на фактор урожая III квартал выдался неблагоприятным для российской экономики,** что подтверждается данными выпуска отдельных отраслей: из семи основных видов

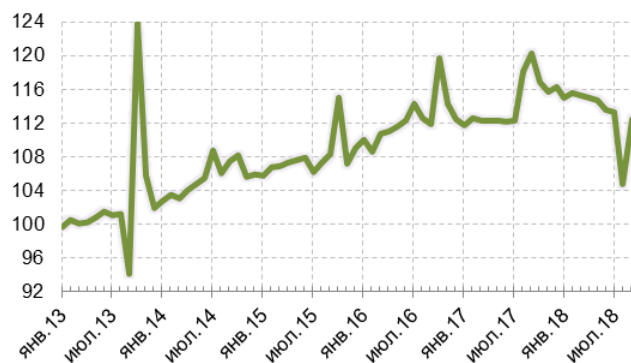
¹ См. Кондрашов Н. Третий квартал принес коррекцию? // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». 2018. № 167. URL: <https://dcenter.hse.ru/mon/71896859/227049461.html>

экономической деятельности лишь один – розничная торговля – показал рост, и то минимальный (0,2% ко II кварталу). Остальные виды деятельности в III квартале снижались: оптовая торговля (-1,7%), строительство (-0,6%), грузовой транспорт (-0,6%), промышленность (-0,3%), платные услуги населению (-0,3%), а также сельское хозяйство (-3,8%).

К остановке роста экономики в III квартале могло привести сочетание ряда факторов: остановка роста нефтяных цен, окончание мундиала, введение в августе новых санкций США в отношении России, возможное ухудшение динамики экспорта товаров и услуг, объявление в июне о повышении НДС с 1 января 2019 г. с 18 до 20%. При этом технически, возможно, простой экономики был обусловлен «перегревом» во II квартале, особенно в мае, когда оптовая торговля, промышленность и строительство кратковременно показали сильный рост – волатильность

данных о производстве в этих видах деятельности очень высока. Так или иначе, с учетом успешного первого полугодия, сохраняется общий положительный тренд динамики ВВП (рис. 1), особенно если не учитывать вклад сельского хозяйства. Фактор неурожая понизил уровень ВВП в III квартале, а с учетом текущих тенденций по этому виду деятельности, в IV квартале при прочих равных можно ожидать сопоставимого восстановления ВВП: даже если стагнация остальных видов экономической деятельности продолжится в IV квартале, ВВП вырастет к предыдущему кварталу на 0,4%, относительно соответствующего квартала предыдущего года – на 2,3%, а **в целом рост ВВП в 2018 г. при таких предпосылках составит 1,7-1,8% против 1,5% в 2017 г.** Впрочем, ситуация в IV квартале может оказаться хуже наших предпосылок ввиду вероятного снижения нефтяных цен на фоне того, что ограничения США в отношении экспорта нефти из Ирана оказались не столь жесткими, как ожидалось, а также угрозы ужесточения санкций США в отношении России. Эти же неблагоприятные факторы, скорее всего, будут иметь место и в 2019 г. **В сочетании с повышением НДС и замедлением роста российского экспорта в физическом выражении снижение цен на нефть и усиление санкций могут привести к замедлению роста российской экономики в 2019 г., по нашим оценкам, примерно до 1,3%.**

Рис. 2. Динамика производства продукции сельского хозяйства (100 = 2011 г., сезонность устранена)



Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Николай Кондрашов

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики».

При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году