

РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО СЕНТЯБРЯ 2019 ГОДА

В этом выпуске:

Май 2019

Прогноз индекса
физического объе-
ма ВВП 1

Прогноз индекса
потребительских
цен 2

Прогноз сальдо
торгового баланса 3

Прогноз индекса
промышленного
производства 4

Прогноз динамики индекса физического объема ВВП

Прогноз динамики прироста ВВП, выраженного в постоянных ценах, свидетельствует об относительно устойчивом росте российской экономики. До конца III кв. 2019 года предполагается, что индекс прироста физического объема ВВП будет показывать незначительную отрицательную динамику с конечным ориентиром 1,39% (рис. 1). Согласно построенным доверительным интервалам, можно сказать, что присутствует умеренный риск рецессии на рассматриваемом горизонте событий, который составляет 5-10%. Данный риск по большей части возникает в III кв. 2019 г. как следствие постепенного прогнозируемого снижения индекса прироста физического объема ВВП ввиду увеличения налоговой нагрузки населения с января 2019 г. и падения курса национальной валюты. Несмотря на это, наиболее вероятным сценарием развития является продолжение роста российской экономики при условии сохранения восходящего тренда темпов кредитования населения и цен на энергоносители. Тем не менее, к факторам риска можно отнести продление санкций Евросоюза и США, направленных на ослабление российской экономики.

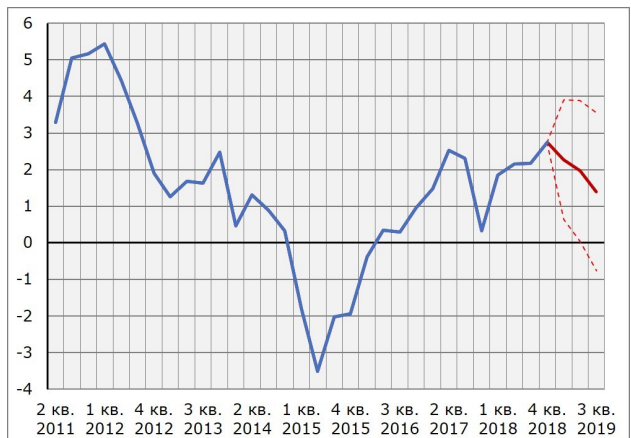


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
I кв. 2019	2,28	0,65	3,91
II кв. 2019	1,97	0,05	3,89
III кв. 2019	1,39	-0,76	3,54

* приведены 80%-ные доверительные интервалы

Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2), в ближайшие шесть месяцев (апрель-сентябрь) ожидается стабилизация темпов прироста цен на уровне 4,9-5,3%. Ускорение инфляции за последние полгода произошло вследствие повышения НДС с 18% до 20% с января 2019 года, а также падения курса национальной валюты. Помимо этого стремительный рост потребительского кредитования также создавал дополнительное давление на цены. Поскольку на текущий момент уже преодолен шок от повышения налоговой нагрузки, а курс рубля находится в боковом тренде, резонно говорить о невысокой вероятности дальнейшего ускорения темпов роста цен.

В данный момент цены на энергоносители демонстрируют восходящий тренд, что также способствует укреплению национальной валюты и, как следствие, ослабление давления на потребительские цены.

Риск наступления дефляции на рассматриваемом горизонте прогнозирования ничтожно мал и составляет тысячные доли процента.

Таким образом, можно подвести итог, что в ближайшие полгода можно ожидать умеренную инфляцию в диапазоне от 4% до 6,5% (табл. 2).

Напомним, что целевой уровень Банка России по индексу потребительских цен – 4%. Ввиду того, что базовым сценарием развития инфляционных процессов в российской экономике является стабилизация темпов роста цен в районе целевого уровня, вероятность изменения ключевой ставки ЦБ в ближайшие месяцы незначительна.

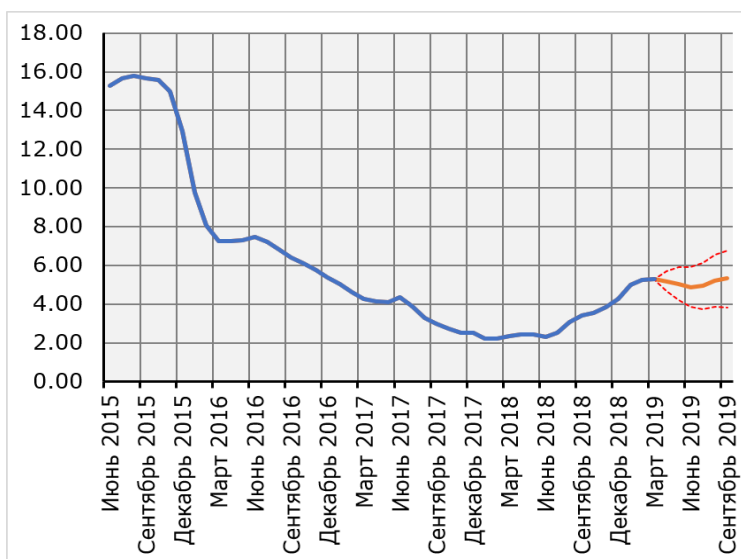


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
апрель 2019	5,17	4,66	5,68
май 2019	5,04	4,21	5,89
июнь 2019	4,88	3,85	5,92
июль 2019	4,93	3,73	6,13
август 2019	5,19	3,85	6,54
сентябрь 2019	5,31	3,83	6,77

* приведены 95%-ные доверительные интервалы

Прогноз сальдо торгового баланса

После резкого роста сальдо торгового баланса с июля 2017 года по январь 2018 года поступательная динамика данного макроэкономического показателя замедлилась. После чего произошел еще один стремительный рост в сентябре-октябре до максимального уровня с апреля 2014 года. Однако в январе-феврале 2019 года сальдо торгового баланса вернулось к среднему уровню за последний год (15 000 млн. долл.). Согласно нашим прогнозам, в ближайшие 6 месяцев ожидается плавное незначительное снижение сальдо торгового баланса в район 14,3 млрд. долл. (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, продлением санкций со стороны крупнейших мировых экономик.

Как следует из данных таблицы 3, с большой долей вероятности можно утверждать, что в ближайшие 6 месяцев сальдо торгового баланса будет находиться в интервале от 9,5 до 19,1 млрд. долл.

Данная ситуация благоприятна для обеспечения роста российской экономики. Она также способствует пополнению валютных резервов Центрального банка и компаний-экспортеров, повышая уровень платежеспособности РФ на мировом рынке.

Также отметим, что, несмотря на предполагаемую отрицательную динамику сальдо торгового баланса, риски смены экспортной ориентации российской экономики на импортную до августа 2019 года ничтожно малы и составляют тысячные доли процента.

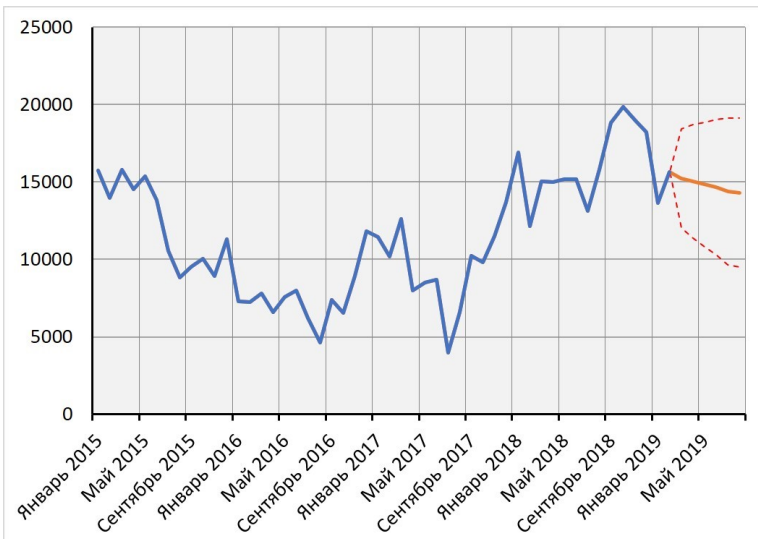


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
март 2019	15239	12033	18445
апрель 2019	15063	11397	18729
май 2019	14849	10831	18867
июнь 2019	14674	10321	19027
июль 2019	14386	9651	19121
август 2019	14319	9517	19121

* приведены 80%-ные доверительные интервалы

Прогноз индекса промышленного производства

Годовой индекс промышленного производства в течение последних четырех лет находится в боковом тренде и примерно в 20-30% случаев оказывается в зоне отрицательного прироста (рис. 4). Согласно нашим прогнозам, ожидается, что индекс промышленного производства в ближайшие полгода будет находиться в боковом тренде с незначительной восходящей тенденцией в диапазоне 1,9-2,7%.

В пользу данного прогноза говорит положительная устойчивая динамика объемов добычи полезных ископаемых, производства пищевых продуктов и производства напитков. Помимо этого устойчивыми темпами растут отрасли обработки древесины и производства бумаги и бумажных изделий. Отдельного внимания заслуживает рост в сфере производства автотранспортных средств на фоне оживления автокредитования.

Факторами риска для индекса промышленного производства являются текстильная отрасль и продление санкций со стороны Евросоюза и Соединенных Штатов.

Стоит отметить, что нижняя граница 80%-ных доверительных интервалов свидетельствует о присутствии незначительного риска получения отрицательного прироста индекса промышленного производства до сентября 2019 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне -0,39% (табл. 4). Для моделируемого горизонта прогнозирования вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 5-10%.

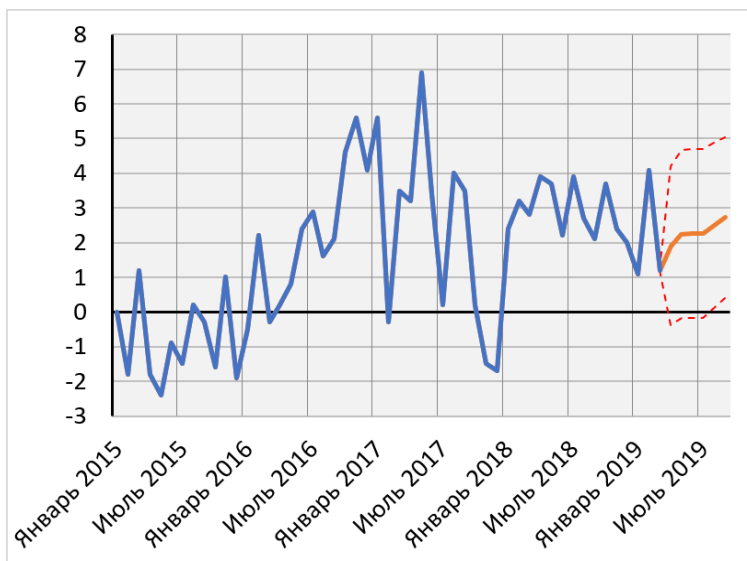


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
апрель 2019	1,91	-0,39	4,21
май 2019	2,25	-0,19	4,69
июнь 2019	2,27	-0,17	4,71
июль 2019	2,27	-0,17	4,71
август 2019	2,49	0,10	4,88
сентябрь 2019	2,73	0,41	5,05

* приведены 80%-ные доверительные интервалы

РЭУ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

Адрес: г. Москва,
Стремянный пер., 36

Телефон: +7(499)237-84-87
Эл. почта: pio_reu@mail.ru

rea.ru

Бюллетень включен в
Российский индекс
научного цитирования
(РИНЦ) и международную
ассоциацию издателей
CrossRef

Научно-исследовательское объединение РЭУ им. Г.В. Плеханова

Научный руководитель

д.э.н., проф. Валентей С.Д.

Научный руководитель РЭУ им. Г.В. Плеханова

Ответственный редактор серии

к.э.н. Моисеев Н.А.

Доцент кафедры Математических методов в экономике

Выпуск подготовили:

• к.э.н. Моисеев Н.А.

Прогноз индекса физического объема ВВП

Прогноз индекса потребительских цен

Прогноз сальдо торгового баланса

Прогноз индекса промышленного производства

*В материалах использованы исходные статистические данные
Федеральной службы государственной статистики РФ, www.gks.ru*

Ссылки на электронный ресурс:

<http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>