



РОССИЙСКИЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

# ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО ФЕВРАЛЯ 2020 ГОДА

В этом выпуске:

Сентябрь 2019

1 Прогноз индекса  
физического  
объема ВВП

2 Прогноз индекса  
потребительских  
цен

3 Прогноз сальдо  
торгового баланса

4 Прогноз индекса  
промышленного  
производства

## Прогноз динамики индекса физического объема ВВП

Прогноз динамики прироста ВВП, выраженного в постоянных ценах, свидетельствует об относительно устойчивом росте российской экономики. Существенное замедление темпов роста ВВП в I кв. 2019 года обусловлено в основном повышением налогового бремени и не имеет систематического характера. До конца I кв. 2020 года предполагается, что индекс прироста физического объема ВВП будет показывать положительную динамику с конечным ориентиром 1,53% (рис. 1). Согласно построенным доверительным интервалам, можно сказать, что присутствует умеренный риск рецессии на рассматриваемом горизонте событий, который составляет 5-10%. Несмотря на это, наиболее вероятным сценарием развития является продолжение роста российской экономики при условии сохранения восходящего тренда темпов кредитования населения и относительно стабильных цен на энергоносители. Тем не менее, к факторам риска можно отнести продление санкций Евросоюза и США, направленных на ослабление российской экономики.

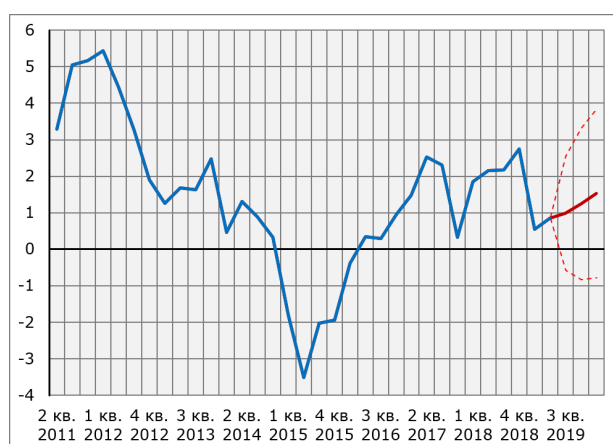


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
III кв. 2019	0,99	-0,57	2,55
IV кв. 2019	1,24	-0,83	3,31
I кв. 2020	1,53	-0,78	3,84

\* приведены 80%-ные доверительные интервалы

## Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2), в ближайшие шесть месяцев (сентябрь-февраль) ожидается снижение темпов прироста цен с 4,3% в августе 2019 года до 2,95% в феврале 2020 года. Ускорение инфляции на рубеже 2018-2019 гг. обусловлено повышением НДС с 18% до 20% с января 2019 года, а также ослаблением 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 боковой 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 снижение инфляции в диапазон 2-3,5% (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, существует вероятность дальнейшего постепенного снижения ключевой ставки ЦБ.

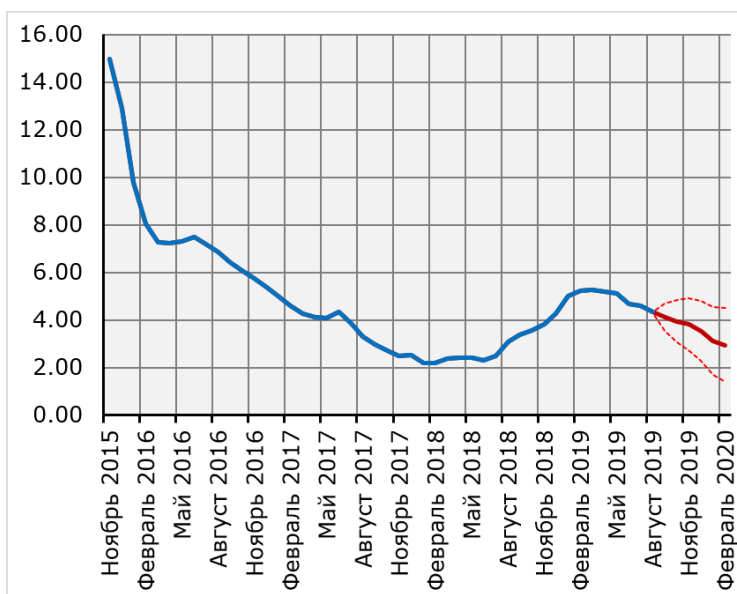


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
сентябрь 2019	4,11	3,53	4,68
октябрь 2019	3,95	3,08	4,83
ноябрь 2019	3,83	2,74	4,92
декабрь 2019	3,54	2,27	4,80
январь 2020	3,11	1,69	4,53
февраль 2020	2,95	1,41	4,50

\* приведены 95%-ные доверительные интервалы

## Прогноз сальдо торгового баланса

На протяжении последних пяти лет сальдо торгового баланса находится в боковом тренде. Существенное падение в первой половине рассматриваемого периода было обусловлено стремительным падением цен на энергоносители и санкционным давлением на российскую экономику. Однако в 2017 году началось некоторое неровное восстановление сальдо торгового баланса к докризисному уровню. После ошутимого спада с октября 2018 года по август 2019 года в течение ближайших шести месяцев прогнозируется постепенный рост рассматриваемого показателя в район 15 000 млн. долл. (к среднему уровню за последние десять лет). (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, предполагаемой стабилизацией цен на энергоносители.

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 8,3 до 18,6 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.

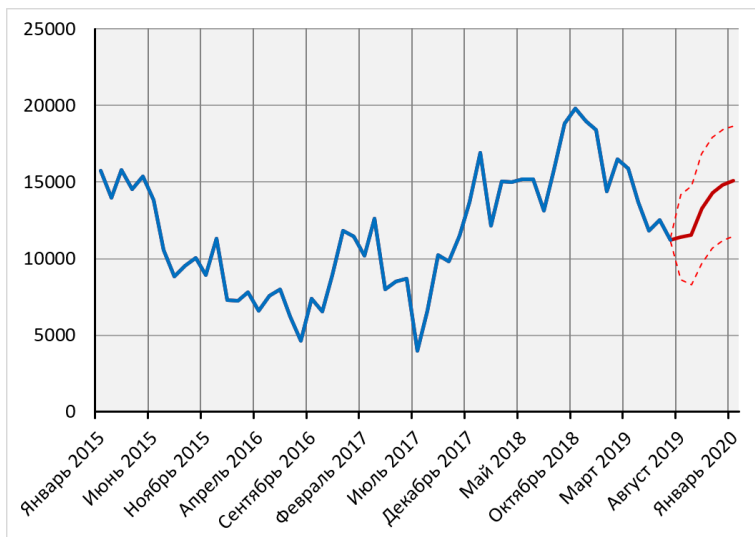


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
август 2019	11411	8630	14192
сентябрь 2019	11524	8290	14758
октябрь 2019	13263	9662	16864
ноябрь 2019	14304	10674	17934
декабрь 2019	14803	11192	18414
январь 2020	15087	11487	18687

\* 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 в районе 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 95%-ных доверительных интервалов свидетельствует о присутствии весьма незначительного риска получения отрицательного прироста индекса промышленного производства до февраля 2020 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне 0,46% (табл. 4). Для моделируемого горизонта прогнозирования вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 3-5%. Следовательно, можно говорить об относительно устойчивом росте промышленного производства.

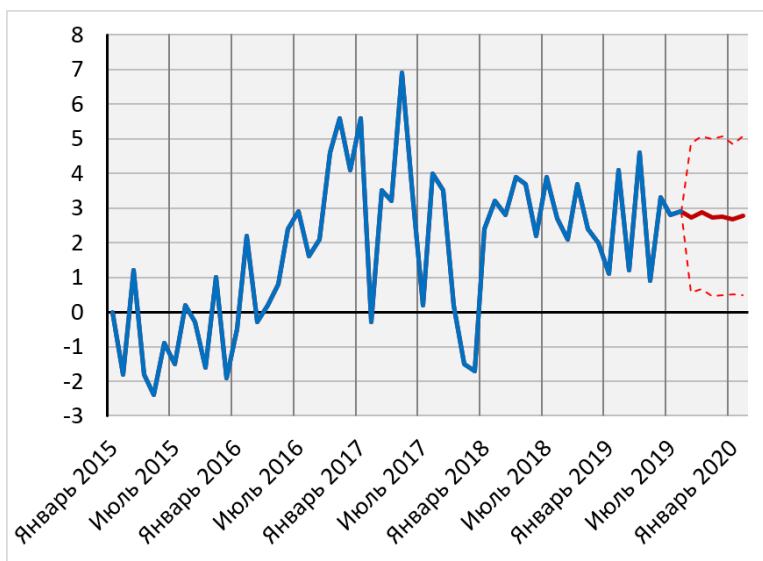


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
сентябрь 2019	2,72	0,56	4,86
октябрь 2019	2,87	0,65	5,08
ноябрь 2019	2,73	0,46	4,99
декабрь 2019	2,76	0,49	5,07
январь 2020	2,67	0,52	4,83
февраль 2020	2,78	0,49	5,07

\* приведены 95%-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](mailto: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 Научно-исследовательского объединения  
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](http://www.gks.ru)*

### **Ссылки на электронный ресурс:**

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