



РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ИМ. Г.В. ПЛЕХАНОВА

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО МАЯ 2019 ГОДА

В этом выпуске:

Декабрь 2018

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 II кв. 2019 года предполагается, что индекс прироста физического объема ВВП будет показывать слабовыраженную отрицательную динамику с конечным ориентиром 0,97% (рис. 1). Согласно построенным доверительным интервалам, можно сказать, что присутствует умеренный риск рецессии на рассматриваемом горизонте событий, который составляет 20-25%. Данный риск по большей части возникает в I и II кв. 2019 г. как следствие увеличения налоговой нагрузки населения с января 2019 г., падения курса национальной валюты и цен на энергоносители. Несмотря на это, наиболее вероятным сценарием развития является продолжение роста российской экономики при условии сохранения восходящего тренда темпов кредитования населения. Тем не менее, к факторам риска можно отнести продление санкций Евросоюза и США, направленных на ослабление российской экономики.

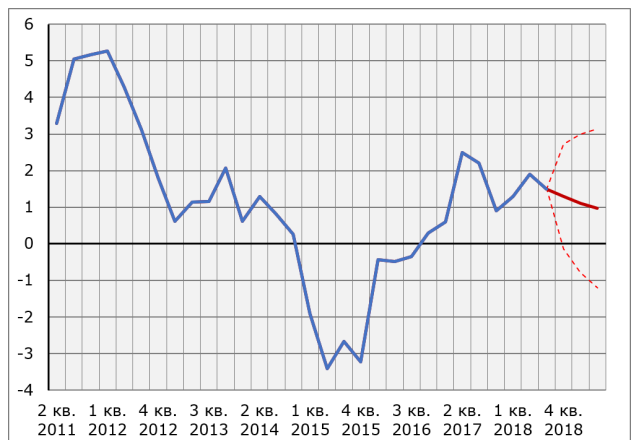


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
IV кв. 2018	1,29	-0,14	2,72
I кв. 2019	1,11	-0,78	3,00
II кв. 2019	0,97	-1,20	3,14

* приведены 80%-ные доверительные интервалы

Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2), в ближайшие три месяца (декабрь-февраль) ожидается ускорение темпов прироста цен. Годовая инфляция, вероятнее всего, ускорится до 4-5,5% вследствие повышения НДС с 18% до 20% с января 2019 года. Помимо этого стремительный рост потребительского кредитования и существенное падение курса национальной валюты, произошедшие за последние месяцы, также создают дополнительные инфляционные риски. Несмотря на это, предполагается, что в марте-мае инфляция стабилизируется на уровне, близком к 5% в годовом выражении.

Следовательно, риск наступления дефляции на рассматриваемом горизонте прогнозирования ничтожно мал и составляет тысячные доли процента. Таким образом, в ближайшие полгода можно ожидать умеренную инфляцию в диапазоне от 3,5% до 6% (табл. 2). Такой значительный разброс между верхней и нижней границей доверительного интервала в первую очередь объясняется слабой степенью предсказуемости последствий повышения налоговой нагрузки.

Напомним, что целевой уровень Банка России по индексу потребительских цен – 4%. Вследствие ускорения темпов прироста цен в последние три месяца на декабрьском заседании ЦБ ключевая ставка была повышена с 7,5% до 7,75%. Поскольку в ближайшее время упомянутые выше инфляционные риски сохранятся, в 2019 г., скорее всего, ЦБ РФ продолжит ужесточение денежно-кредитной политики с целью сдерживания возрастающего инфляционного давления.

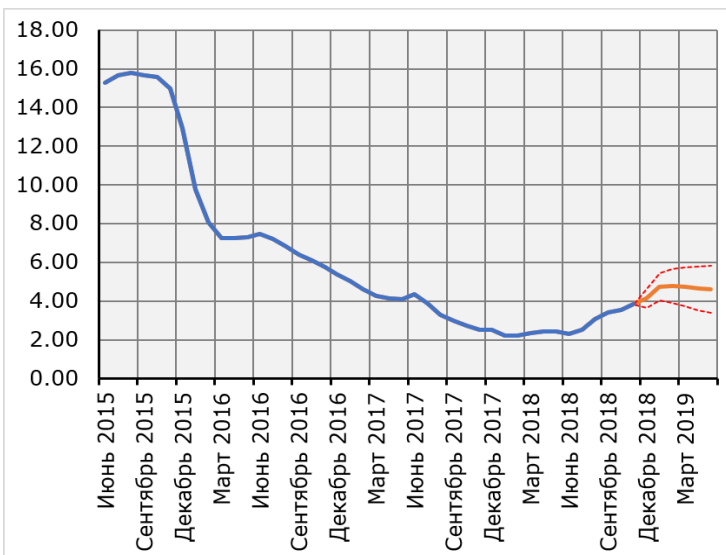


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
декабрь 2018	4,13	3,66	4,61
январь 2019	4,74	4,03	5,45
февраль 2019	4,78	3,89	5,65
март 2019	4,74	3,73	5,75
апрель 2019	4,65	3,53	5,77
май 2019	4,59	3,38	5,81

* приведены 95%-ные доверительные интервалы

Прогноз сальдо торгового баланса

После резкого роста сальдо торгового баланса в декабре 2017 года и январе 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. Таким образом за октябрь сальдо торгового баланса составляет 19,7 млрд. долл. Однако, согласно нашим прогнозам, несмотря на сложившуюся положительную тенденцию, в ближайшие 6 месяцев ожидается плавное снижение сальдо торгового баланса в район 15,8 млрд. долл. (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, падением мировых цен на энергоносители, а также 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 11 до 20,6 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 мая 2019 года ничтожно малы и составляют тысячные доли процента.

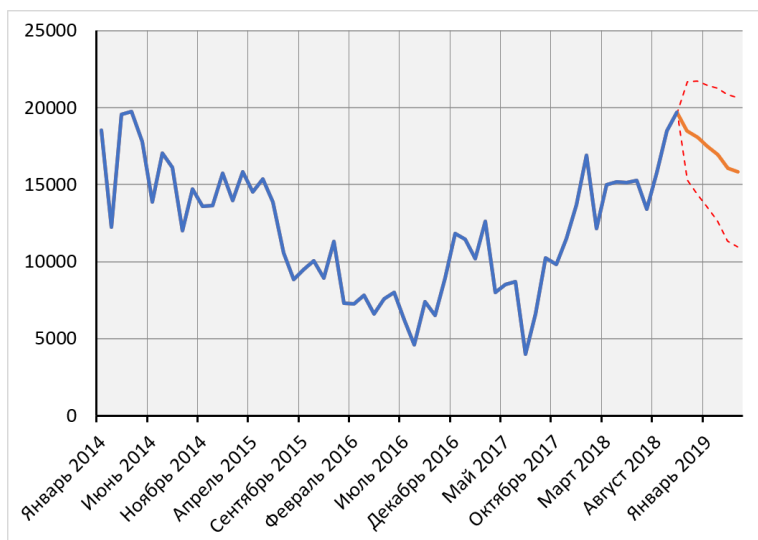


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
ноябрь 2018	18490	15283	21697
декабрь 2018	18062	14380	21744
январь 2019	17486	13510	21462
февраль 2019	16931	12619	21243
март 2019	16085	11335	20835
апрель 2019	15813	10962	20664

* 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 2,4-2,7%.

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 металлургическое производство 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 мая 2019 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне -0,09% (табл. 4). Для каждого из анализируемых месяцев вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 5-10%.

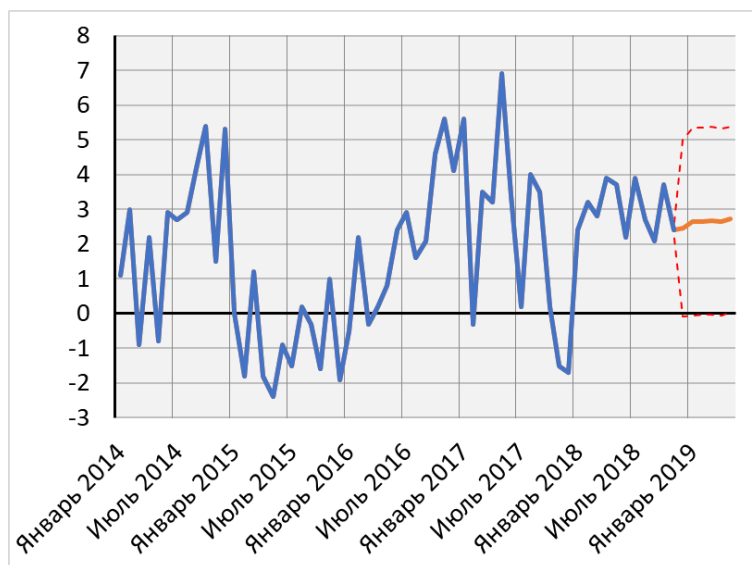


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в %к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
декабрь 2018	2,46	-0,09	5,01
январь 2019	2,65	-0,06	5,36
февраль 2019	2,66	-0,04	5,36
март 2019	2,67	-0,03	5,37
апрель 2019	2,64	-0,05	5,33
май 2019	2,72	0,06	5,38

* 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>