



РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО ЯНВАРЯ 2021 ГОДА

В этом выпуске:

1 Прогноз индекса
физического объе-
ма ВВП

2 Прогноз индекса
потребительских
цен

3 Прогноз сальдо
торгового баланса

4 Прогноз индекса
промышленного
производства

Август 2020

Прогноз динамики индекса физического объема ВВП

Во II кв. 2020 г., вследствие введенных карантинных ограничений и существенно снизившихся цен на энергоносители индекс физического объема ВВП просел до -8,5% согласно первой оценке Росстата. Это является худшим показателем с 2009 г. Предполагается, что на рассматриваемом горизонте прогнозирования индекс прироста физического объема ВВП достаточно быстро восстановится до докризисных показателей с конечным ориентиром 0,5% (рис. 1). Этому существенно способствуют масштабные меры государственной поддержки как отдельных граждан, так и субъектов малого и среднего бизнеса. Вероятность перехода российской экономики к росту в IV кв. 2020 г. составляет порядка 45%, а в I кв. 2021 г. – уже 53%. Основными негативными факторами для российской экономики на данный момент являются: возможность возникновения второй волны эпидемии коронавируса; вялое восстановление как мировой экономики, так и цен на энергоносители; геополитическая нестабильность в Республике Беларусь; санкции со стороны США и Евросоюза.

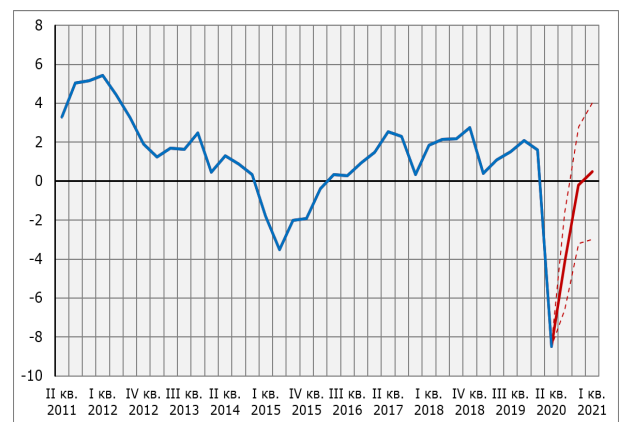


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
III кв. 2020	-4,1	-1,6	-6,6
IV кв. 2020	-0,2	2,8	-3,2
I кв. 2021	0,5	4	-3

* приведены 95%-ные доверительные интервалы

Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2), в ближайшие шесть месяцев (август-январь) ожидается постепенное снижение темпов прироста цен с 3,4% в июле 2020 г. в районе 3% в январе 2021 года.

Ускорение инфляции с февраля по июль 2020 г. обусловлено стремительным ростом курса доллара США, вызванного резким падением цен на энергоносители ввиду введения тотальных карантинных мер практически во всем мире. В условиях наличия существенной доли импортной составляющей в потребительской корзине данный шок на валютном рынке отразился в повышении потребительских цен.

С начала 2020 г. ЦБ несколько раз снижал ключевую ставку, которая в настоящий момент составляет 4,25%. Данное действие было направлено на снижение кредитной нагрузки на бизнес и население в текущих кризисных условиях и способствовало расширению кредитования частного сектора. Однако, несмотря на резкое увеличение денежной массы, ожидать дальнейшего ускорения инфляции не следует, так как в условиях относительно стабилизировавшегося валютного курса состояние рецессии в отечественной экономике будет оказывать понижающее давление на цены.

Тем не менее, в сложившейся ситуации риск наступления дефляции на рассматриваемом горизонте прогнозирования ничтожно мал, составляя тысячные доли процента.

Таким образом, что в ближайшие полгода можно ожидать повышение инфляции в диапазон 2,7-3,5% (табл. 2), что, как минимум, замедлит смягчение денежно-кредитной политики ЦБ.

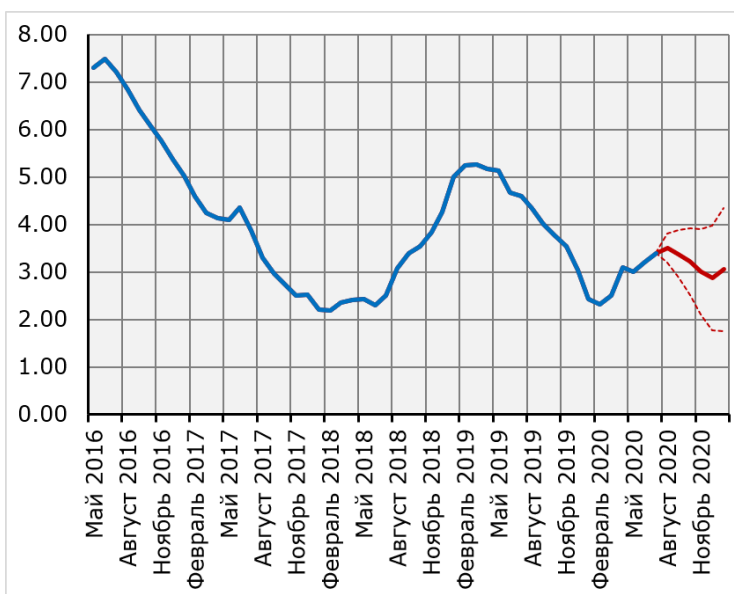


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
август 2020	3,50	3,20	3,80
сентябрь 2020	3,38	2,88	3,88
октябрь 2020	3,22	2,52	3,92
ноябрь 2020	3,00	2,10	3,90
декабрь 2020	2,88	1,78	3,98
январь 2021	3,05	1,75	4,35

* 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 снижением цен на энергоносители и санкционным давлением на российскую экономику. Однако в 2017 году началось некоторое неровное восстановление сальдо торгового баланса к докризисному уровню. После ощутимого спада с января 2020 года по июнь 2020 года в течение ближайших шести месяцев прогнозируется некоторый рост рассматриваемого показателя в район 9 000 млн. долл., что несколько ниже среднего уровня за последние десять лет (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, частичным восстановлением цен на энергоносители, а также снижением импорта вследствие замедления экономической активности в стране, обусловленного ограничительными мерами по предотвращению развития пандемии коронавируса.

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 4 до 13 млрд. долл.

Данная ситуация благоприятна для преодоления негативных последствий распространения коронавирусной инфекции. Она также способствует стабилизации шоковой ситуации на валютном рынке.

Также отметим, что, несмотря на текущий кризисный период, риски смены экспортной ориентации российской экономики на импортную до августа 2020 года ничтожно малы и составляют сотые доли процента.

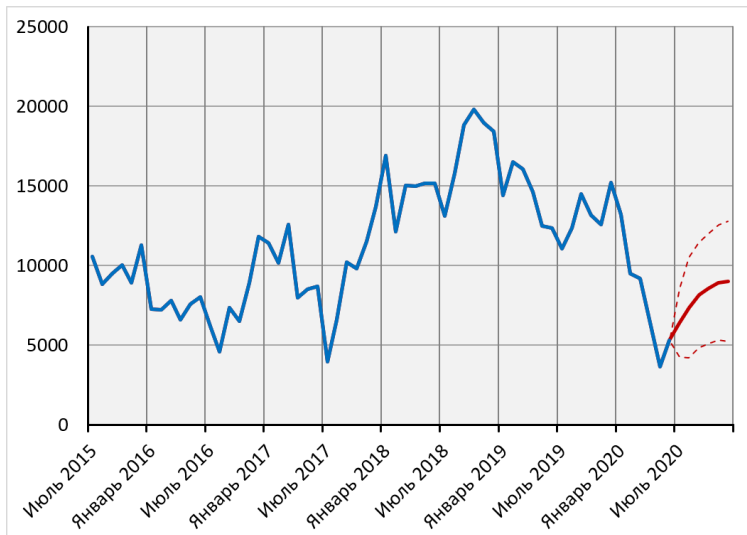


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
июль 2020	6398	4245	8551
август 2020	7351	4207	10495
сентябрь 2020	8159	4859	11459
октябрь 2020	8561	5105	12017
ноябрь 2020	8944	5332	12556
декабрь 2020	9021	5253	12789

* приведены 95%-ные доверительные интервалы

Прогноз индекса промышленного производства

Годовой индекс промышленного производства до недавнего времени находился в боковом тренде, но ограничительные меры по предотвращению распространения коронавирусной инфекции крайне негативно сказались на данном показателе (рис. 4). Однако, несмотря на стремительное падение до -9,6% в мае 2020 г., согласно полученным прогнозам, ожидается, что индекс промышленного производства в ближайшие полгода восстановится до 0%.

В пользу данного прогноза говорит положительная динамика объемов добычи полезных ископаемых, производства пищевых продуктов и производства напитков, спрос на которые существенно вырос вследствие введения карантинных мер из-за распространения коронавируса.

Факторами риска для индекса промышленного производства являются транспортная и туристическая отрасли, которые до сих пор терпят существенные потери в связи с ограничительными мерами, направленными на подавление возникшей пандемии.

Стоит отметить, что нижняя граница 95%-ных доверительных интервалов свидетельствует о высоких шансах на восстановление индекса промышленного производства по крайней мере в район -3% к январю 2021 г. (табл. 4). Для моделируемого горизонта прогнозирования вероятность получения положительного значения моделируемого показателя составляет около 50-55%. Следовательно, можно надеяться на достаточно стремительное восстановление отечественного промпроизводства, несмотря на кризисную ситуацию в мировой экономике.

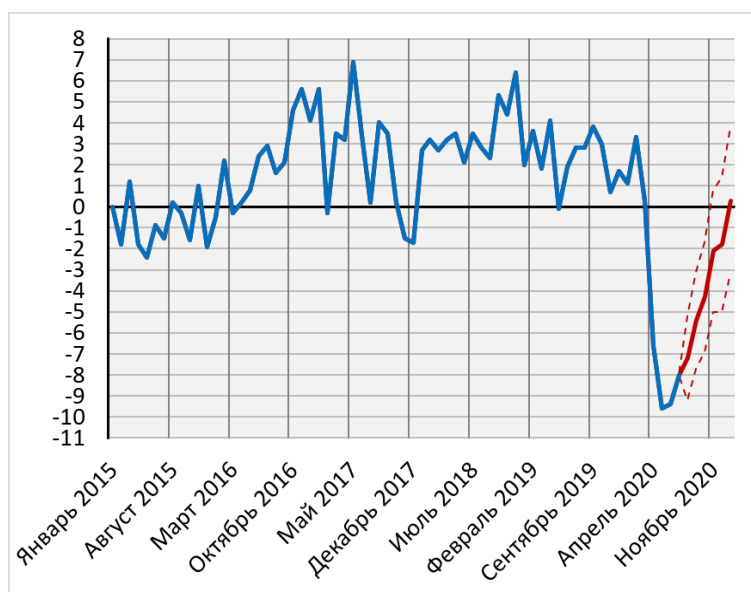


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
август 2020	-7,2	-9,20	-5,20
сентябрь 2020	-5,4	-7,70	-3,10
октябрь 2020	-4,3	-6,90	-1,70
ноябрь 2020	-2,1	-5,00	0,80
декабрь 2020	-1,8	-5,00	1,40
январь 2021	0,3	-3,20	3,80

* приведены 95%-ные доверительные интервалы

РЭУ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

Адрес: г. Москва,
Стремянный пер., 36

Телефон: +7(499)237-84-87
Эл. почта: rio_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*

Ссылки на электронный ресурс:

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