



РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО АВГУСТА 2020 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

Март 2020

Прогноз динамики индекса физического объема ВВП

Несмотря на текущий относительно устойчивый рост российской экономики, прогноз динамики прироста ВВП, выраженного в постоянных ценах, свидетельствует об умеренном риске рецессии, которая особенно вероятна во II кв. 2020 г. вследствие возникновения отрицательных экономических последствий, вызванных распространением коронавируса и стремительным падением цен на нефть. Предполагается, что на рассматриваемом горизонте прогнозирования индекс прироста физического объема ВВП будет показывать отрицательную динамику с конечным ориентиром 0,5% (рис. 1). Согласно построенным доверительным интервалам, можно сказать, что риск возникновения рецессии составляет 25-30%. Основными негативными факторами для российской экономики на данный момент являются: динамика развития пандемии коронавируса и связанные с ней ограничительные меры, резко упавшие до многолетних минимумов цены на энергоносители и сохраняющиеся санкции со стороны США и Евросоюза.

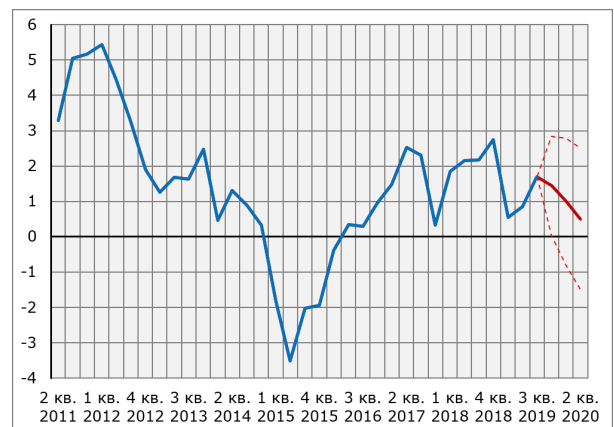


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
IV кв. 2019	1,44	0,04	2,84
I кв. 2020	1	-0,79	2,79
II кв. 2020	0,5	-1,51	2,51

* приведены 80%-ные доверительные интервалы

Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2), в ближайшие шесть месяцев (март-август) ожидается постепенный рост темпов прироста цен с 2,3% в феврале 2020 года до 2,8% в августе 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. На текущий момент после преодоления шока повышения налоговой нагрузки инфляция находится в районе исторического минимума.

В последнее время в связи со стремительным развитием пандемии коронавируса цены на энергоносители сильно снизились, обновив многолетний минимум, что вызвало существенное ослабление курса национальной валюты. В условиях наличия существенной доли импортной составляющей в потребительской корзине данный шок на валютном рынке отразится в повышении потребительских цен. Масло в огонь также подливает паника, возникающая на тревожных сообщениях относительно возможного карантина в Российской Федерации. Полки магазинов стремительно пустеют после каждого завоза продовольствия. Несомненно, такой ажиотажный спрос на продовольственные продукты окажет давление на цены.

Естественно, в сложившейся ситуации 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 повышение инфляции в диапазон 2,7-3,5% (табл. 2), что как минимум замедлит смягчение денежно-кредитной политики ЦБ.

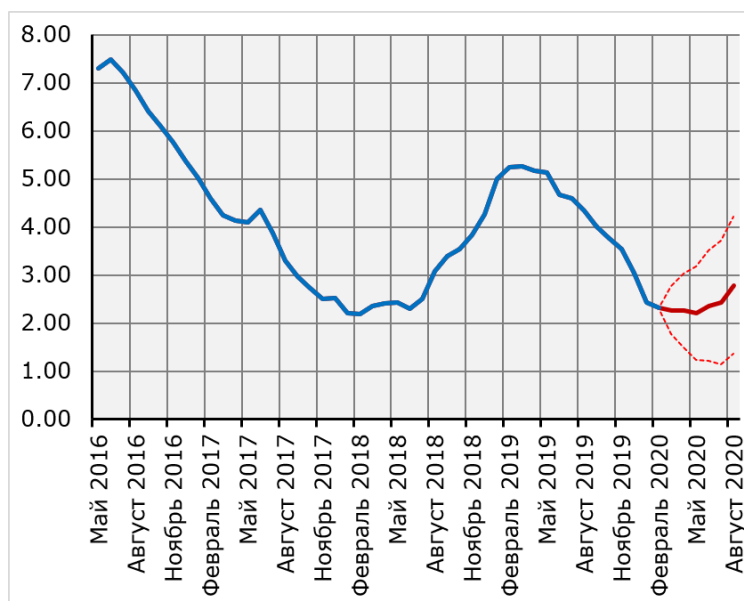


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
март 2020	2,27	1,77	2,77
апрель 2020	2,26	1,50	3,03
май 2020	2,20	1,24	3,17
июнь 2020	2,36	1,22	3,51
июль 2020	2,43	1,15	3,72
август 2020	2,79	1,36	4,21

* 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 снижение рассматриваемого показателя в район 8 000 млн. долл. (ниже среднего уровня за последние десять лет), после чего ожидается восстановление к уровню 10 000 млн. долл. (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, снижением 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 5 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 тысячные доли процента.

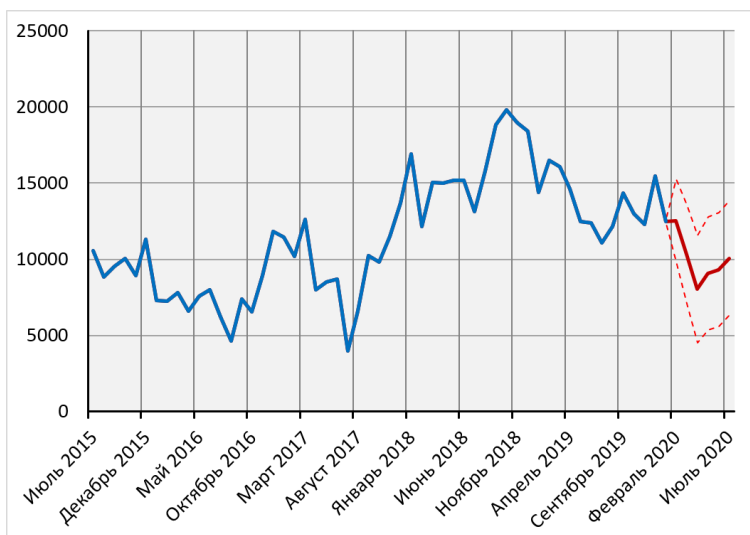


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
февраль 2020	12532	9829	15235
март 2020	10321	7082	13560
апрель 2020	8031	4507	11555
май 2020	9053	5347	12759
июнь 2020	9320	5579	13061
июль 2020	10056	6289	13823

* 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 15-20% 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 3%.

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

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

Стоит отметить, что нижняя граница 95%-ных доверительных интервалов свидетельствует о присутствии весьма незначительного риска получения отрицательного прироста индекса промышленного производства до августа 2020 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне 0,83% (табл. 4). Для моделируемого горизонта прогнозирования вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 5-10%. Следовательно, можно говорить об относительно устойчивом росте промышленного производства, несмотря на кризисную ситуацию в мировой экономике.

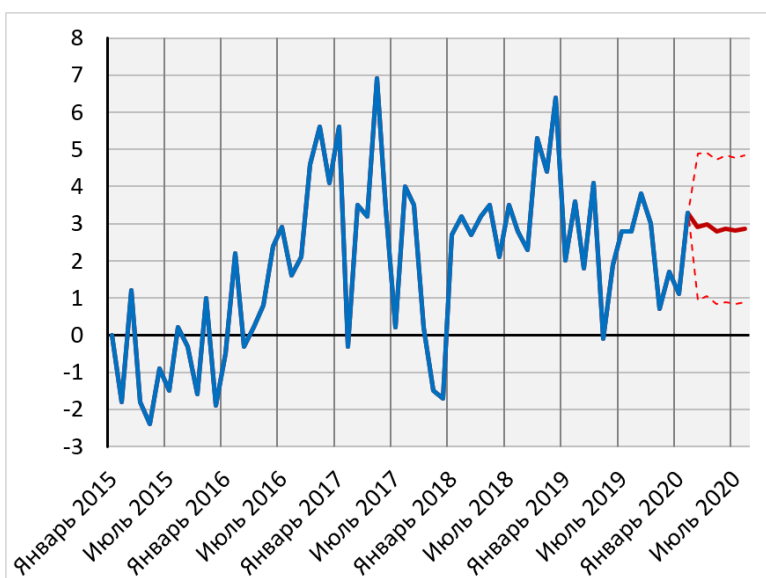


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
март 2020	2,91	0,94	4,88
апрель 2020	2,98	1,06	4,90
май 2020	2,78	0,83	4,73
июнь 2020	2,87	0,89	4,85
июль 2020	2,81	0,85	4,77
август 2020	2,87	0,89	4,85

* 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

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>