



РОССИЙСКИЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

# ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО ФЕВРАЛЯ 2019 ГОДА

В этом выпуске:

Прогноз индекса  
физического объема  
ВВП 1

Прогноз индекса  
потребительских  
цен 2

Прогноз сальдо  
торгового баланса 3

Прогноз индекса  
промышленного  
производства 4

Сентябрь 2018

## Прогноз динамики индекса физического объема ВВП

Прогноз динамики прироста ВВП, выраженного в постоянных ценах, свидетельствует об относительно устойчивом росте российской экономики. До конца I кв. 2019 года предполагается, что индекс физического объема ВВП будет показывать слабовыраженную отрицательную динамику с конечным ориентиром 1,16% (рис. 1). Анализируя построенные доверительные интервалы, можно сказать, что присутствует умеренный риск рецессии на рассматриваемом горизонте событий, который составляет 15-20%. Данный риск по большей части возникает в I кв. как следствие 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 цен на энергоносители и роста темпа кредитования населения. Тем не менее, к факторам риска можно отнести угрозы введения новых санкций США, ограничивающих возможности иностранных инвесторов по вложениям в российский государственный долг.

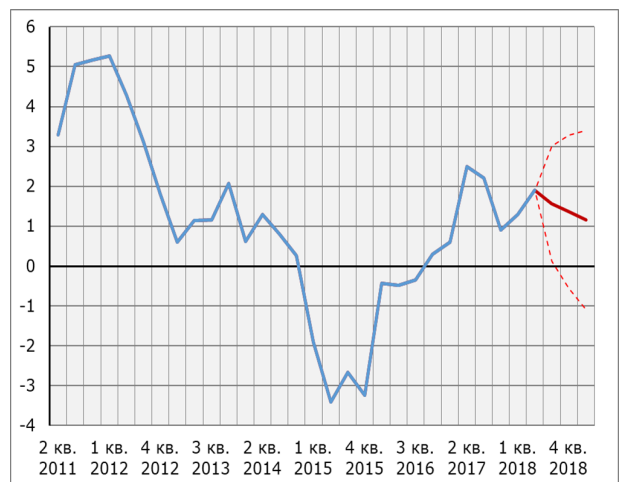


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

| Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года |         |                 |                  |
|---|---------|-----------------|------------------|
| период  | прогноз | нижняя граница* | верхняя граница* |
| III кв. 2018  | 1,56    | 0,12            | 3,00             |
| IV кв. 2018   | 1,37    | -0,55           | 3,29             |
| I кв. 2019  | 1,16    | -1,08           | 3,40             |

\* - приведены 80%-ные доверительные интервалы

## Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2) до января 2019 года ожидается, что ИПЦ будет находиться в районе 3,3-3,5%. Однако, начиная с января 2019 г., годовая инфляция, вероятнее всего, ускорится до темпов 4,3-4,8% вследствие повышения НДС с 18% до 20%. Помимо этого стремительный рост потребительского кредитования и существенное падение курса национальной валюты, произошедшие за последние месяцы, также создают дополнительные инфляционные риски.

Отметим, что риск наступления дефляции на рассматриваемом горизонте прогнозирования крайне мал и составляет сотые доли процента. Таким образом, в ближайшие полгода можно ожидать умеренную инфляцию в диапазоне от 2% до 7,5% (табл. 2). Такой значительный разброс объясняется слабой предсказуемостью последствий повышения налоговой нагрузки, начиная с января 2019 г. Напомним, что целевой уровень Банка России по индексу потребительских цен – 4%. Это дает основания полагать, что ЦБ РФ в свете сентябрьского повышения ключевой ставки с 7,25% до 7,5%, скорее всего, на октябрьском заседании оставит ее без изменений, поскольку по итогам сентябрь-октября индекс потребительских цен вряд ли превысит установленный ЦБ ориентир. Однако в конце 2018 г. и в 2019 году велика вероятность продолжения умеренного ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ в результате возникновения инфляционных рисков, связанных с повышением налоговой нагрузки для населения.

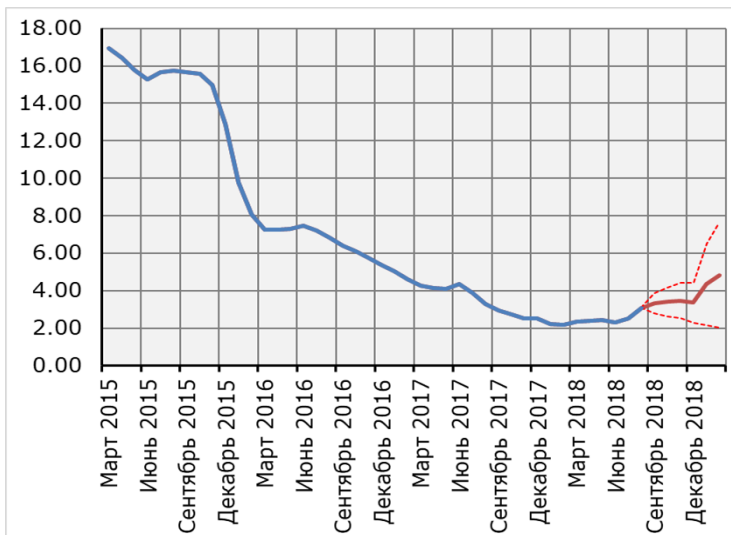


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

| Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду предыдущего года |         |                 |                  |
|---|---------|-----------------|------------------|
| период  | прогноз | нижняя граница* | верхняя граница* |
| сентябрь 2018   | 3,33    | 2,81            | 3,86             |
| октябрь 2018  | 3,40    | 2,63            | 4,16             |
| ноябрь 2018   | 3,46    | 2,52            | 4,40             |
| декабрь 2018  | 3,37    | 2,29            | 4,44             |
| январь 2019   | 4,34    | 2,16            | 6,52             |
| февраль 2019  | 4,83    | 2,05            | 7,61             |

\* - 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. Согласно полученным прогнозам в ближайшие 6 месяцев ожидается плавное незначительное снижение сальдо торгового баланса в район 11,5 млрд. долл. (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, стабилизацией мировых цен на энергоносители, а также возможными новыми торговыми санкциями со стороны крупнейших мировых экономик.

Как следует из данных табл. 3, в рамках 80%-ного доверительного интервала нижняя граница возможных значений сальдо торгового баланса РФ на рассматриваемом прогнозном горизонте имеет минимальное значение, равное 7 млрд. долл. Максимальное значение верхней границы равно 16,3 млрд. долл.

Следовательно, с большой долей вероятности можно утверждать, что в ближайшие 6 месяцев сальдо торгового баланса будет находиться в интервале от 7 до 16,3 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 февраля 2019 года крайне малы, составляя десятые доли процента.

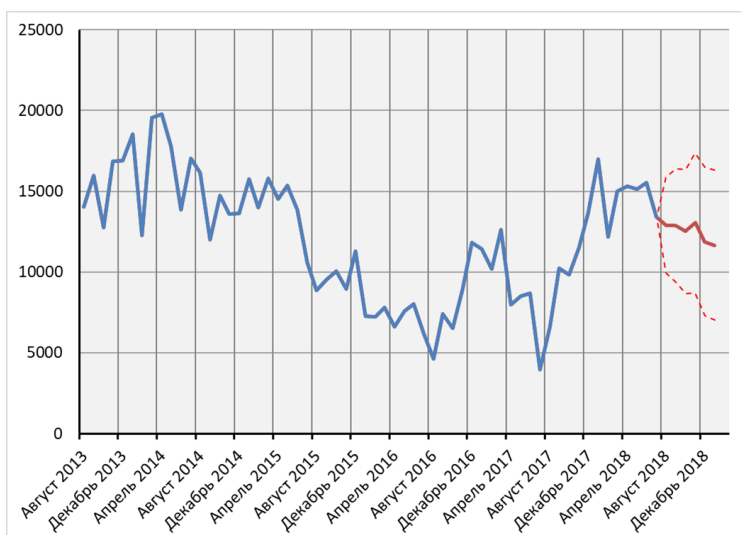


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

| Сальдо торгового баланса, млн. долл. |         |                 |                  |
|--------------------------------------|---------|-----------------|------------------|
| период                               | прогноз | нижняя граница* | верхняя граница* |
| август 2018                          | 12899   | 9926            | 15872            |
| сентябрь 2018                        | 12876   | 9373            | 16379            |
| октябрь 2018                         | 12509   | 8664            | 16354            |
| ноябрь 2018                          | 13049   | 8731            | 17367            |
| декабрь 2018                         | 11879   | 7287            | 16471            |
| январь 2019                          | 11667   | 7034            | 16300            |

\* - 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 2,4-2,6%.

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 возможная новая волна санкций со стороны Евросоюза и Соединенных Штатов.

Стоит отметить, что нижняя граница 80%-ных доверительных интервалов свидетельствует о присутствии некоторого риска получения отрицательного прироста индекса промышленного производства до февраля 2019 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне -0,43% (табл. 4). Для каждого из анализируемых месяцев вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 10-15%.

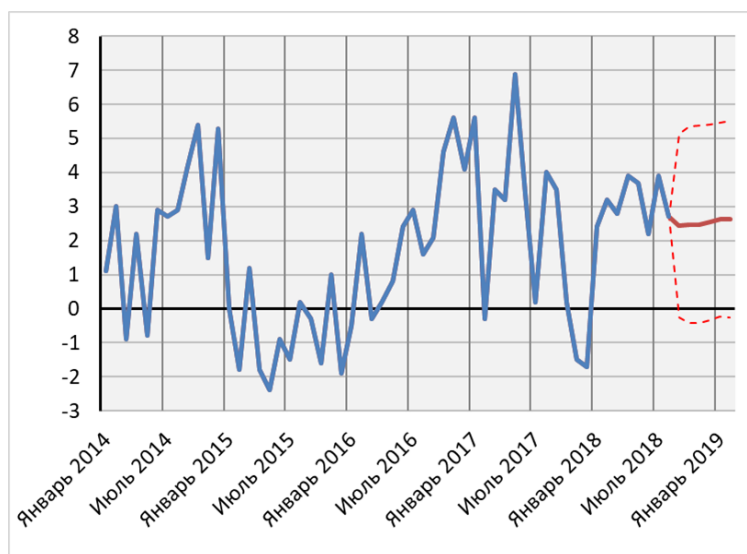


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

| Индекс промышленного производства, в %к соответствующему периоду предыдущего года |         |                 |                  |
|---|---------|-----------------|------------------|
| период  | прогноз | нижняя граница* | верхняя граница* |
| сентябрь 2018   | 2,44    | -0,26           | 5,14             |
| октябрь 2018  | 2,46    | -0,43           | 5,35             |
| ноябрь 2018   | 2,48    | -0,43           | 5,39             |
| декабрь 2018  | 2,54    | -0,33           | 5,41             |
| январь 2019   | 2,62    | -0,22           | 5,46             |
| февраль 2019  | 2,62    | -0,27           | 5,51             |

\* - 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](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 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>