



РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
им. Г.В. ПЛЕХАНОВА

ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНДИКАТОРОВ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО 2019 ГОДА

В этом выпуске:

Июль 2018

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. До конца 2018 года предполагается, что индекс физического объема ВВП будет показывать слабовыраженную положительную динамику в диапазоне 1,2-1,3% (рис. 1). Анализируя построенные доверительные интервалы, можно сказать, что присутствует умеренный риск рецессии на рассматриваемом горизонте событий, который составляет 20-25%. Наиболее вероятным сценарием развития в данном случае является продолжение роста российской экономики. Возможно даже темпами, близкими или превышающими 2%, (табл. 1). Данному сценарию благоприятствуют такие факторы, как относительно высокие цены на энергоносители, умеренная волатильность курса рубля, проведение ЧМ по футболу и т.д. Тем не менее, к факторам риска для российской экономики можно отнести угрозы введения новых санкций ЕС и США, подрывающие стабильность курса национальной валюты и цен на энергоносители.

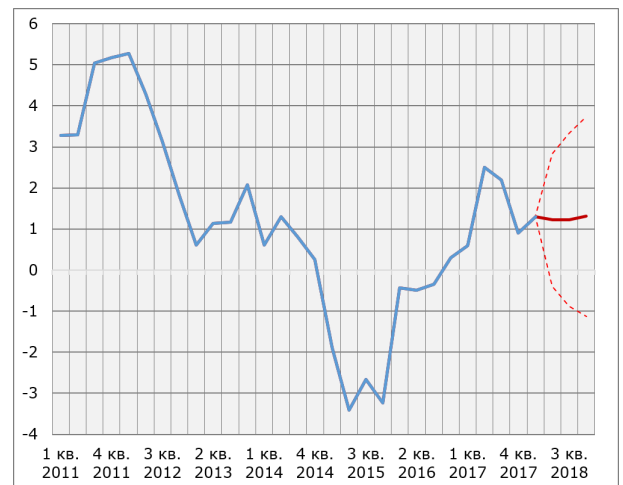


Рис.1. Динамика индекса физического объема ВВП, %

Таблица 1

Индекс прироста физического объема ВВП, в % к соответствующему периоду 2017 г.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
II кв. 2018	1,22	-0,40	2,84
III кв. 2018	1,23	-0,87	3,33
IV кв. 2018	1,31	-1,13	3,75

* - приведены 80%-ные доверительные интервалы

Прогноз динамики индекса потребительских цен

Согласно полученным прогнозам (рис. 2) ожидается незначительный скачок инфляции в августе-сентябре 2018 года с последующим постепенным снижением индекса потребительских цен (ИП). Наиболее вероятным сценарием является рост темпов инфляции в августе-сентябре в район более 3% вследствие повышения тарифов на услуги ЖКХ и эффекта низкой базы.

Причина отличия ситуации от аналогичного периода прошлого года в том, что в июле 2017 года, несмотря на плановое повышение тарифов ЖКХ, рост цен составил всего 0,1% вследствие резкого падения цен на плодово-овощную продукцию. В следствие высоких урожаев цены продолжили падение в августе и сентябре того же года. В августе дефляция составила 0,55%, а в сентябре – 0,15%. В нынешнем году таких обильных урожаев скорее всего мы не получим. Поэтому инфляция за июль-сентябрь будет выше, чем год назад, что отразится в росте годового ИПЦ.

Также отметим, что риск наступления дефляции на рассматриваемом горизонте прогнозирования составляет доли процента. Таким образом, в ближайшие полгода можно ожидать умеренную инфляцию в диапазоне от 2% до 4% (табл. 2). Напомним, что целевой уровень Банка России по индексу потребительских цен – 4%. Это дает основания полагать, что ЦБ РФ, скорее всего, будет продолжать политику постепенного снижения ставки рефинансирования, которая в настоящее время составляет 7,25%. Однако в пользу сохранения текущего уровня ставки рефинансирования, помимо прогнозируемых уровней инфляции, говорит также существенное оживление кредитования населения на протяжении последних месяцев.

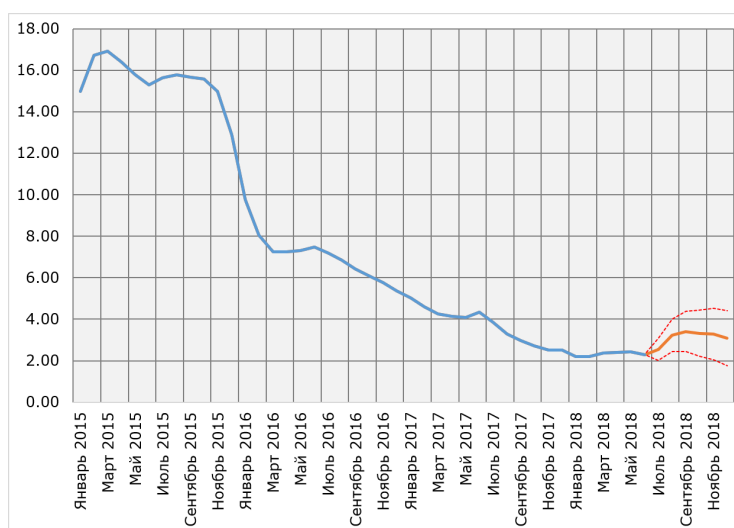


Рис.2. Динамика индекса потребительских цен, %

Таблица 2

Индекс потребительских цен, в % к соответствующему периоду 2017 г.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
июль 2018	2,546	2,019	3,074
август 2018	3,223	2,437	4,009
сентябрь 2018	3,411	2,436	4,386
октябрь 2018	3,323	2,209	4,438
ноябрь 2018	3,271	2,031	4,512
декабрь 2018	3,074	1,746	4,401

* - 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 12 млрд. долл. (рис. 3). Такая предполагаемая динамика объясняется, в первую очередь, стабилизацией мировых цен на энергоносители. Относительно низкая волатильность обменного курса рубля к основным мировым валютам без ярко выраженного тренда также является фактором, сдерживающим рост рассматриваемого показателя.

Как следует из данных табл. 3, в рамках 80%-ного доверительного интервала нижняя граница возможных значений сальдо торгового баланса РФ на рассматриваемом горизонте событий имеет минимальное значение, равное 6,7 млрд. долл., а максимальное значение верхней границы равно 17,9 млрд. долл.

Таким образом, с большой долей вероятности можно утверждать, что в ближайшие 6 месяцев сальдо торгового баланса будет находиться в интервале от 7 до 18 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 риски смены парадигмы российской экономики с экспортной на импортную до конца 2018 года малы, составляя десятые доли процента.

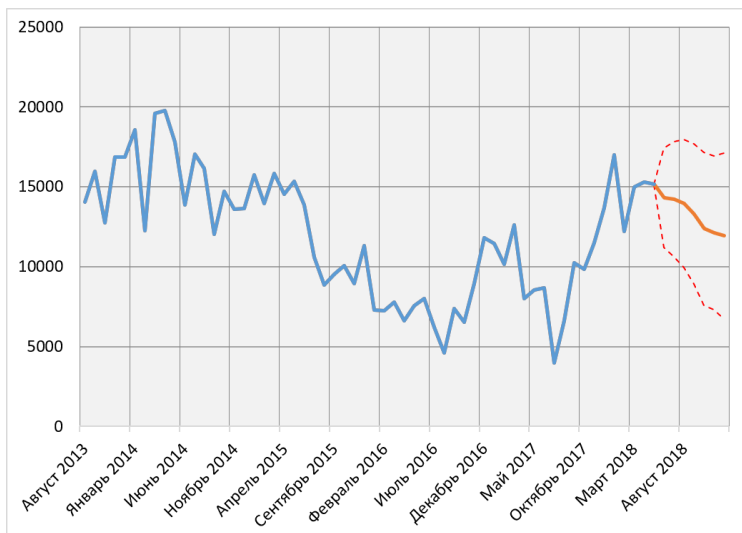


Рис.3. Динамика сальдо торгового баланса, млн. долл.

Таблица 3

Сальдо торгового баланса, млн. долл.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
июнь 2018	14309	11217	17401
июль 2018	14216	10608	17824
август 2018	13937	9929	17945
сентябрь 2018	13296	8901	17691
октябрь 2018	12378	7595	17161
ноябрь 2018	12105	7291	16919
декабрь 2018	11926	6730	17122

* - 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 полученным прогнозам, ожидается, что индекс промышленного производства в ближайшие полгода будет находиться в боковом тренде с незначительной восходящей тенденцией в диапазоне 2,2-2,6%. В пользу данного прогноза говорят такие факторы, как 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. Также, на протяжении последних месяцев наблюдается всплеск производства спортивных товаров, который, скорее всего, связан с проведением ЧМ по футболу в РФ.

Факторами риска для индекса промышленного производства являются металлургическое производство и возможная 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 декабря 2018 года, как это было в ноябре и декабре 2017 года, поскольку ее минимальное значение на рассматриваемом горизонте событий находится на уровне -0,55% (табл. 4). Для каждого из анализируемых месяцев вероятность ухода годового индекса промышленного производства в отрицательную зону составляет 15-20%.

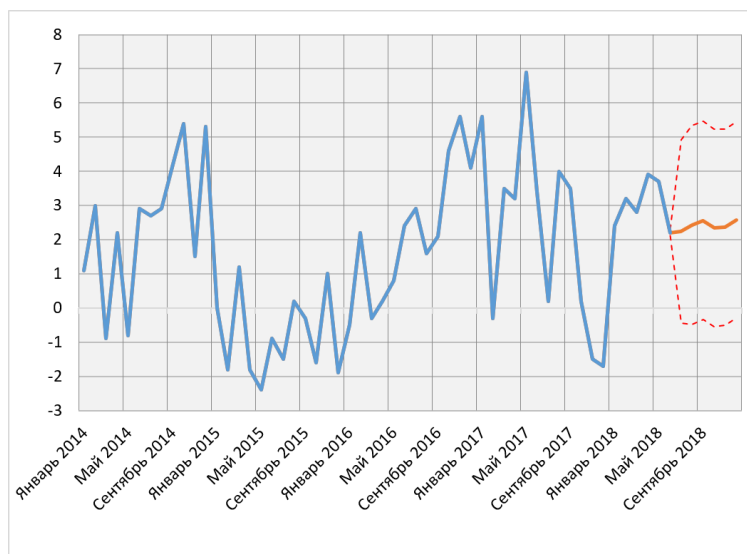


Рис.4. Динамика индекса промышленного производства, %

Таблица 4

Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду 2017 г.			
период	прогноз	нижняя граница*	верхняя граница*
июль 2018	2,24	-0,45	4,93
август 2018	2,43	-0,49	5,35
сентябрь 2018	2,56	-0,34	5,46
октябрь 2018	2,34	-0,55	5,23
ноябрь 2018	2,37	-0,50	5,24
декабрь 2018	2,57	-0,30	5,44

* - 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>