

Комментарии

Консенсус-прогноз

1. Опрос профессиональных прогнозистов: жить будем плохо, но недолго

В первой половине февраля 2015 г. Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2015–2016 гг. и далее до 2021 г. В опросе приняли участие 27 экспертов из России и других стран.

Таблица 1.1. Консенсус-прогнозы на 2015–2021 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Консенсус-прогноз (опрос 03–16.02.2015)							
Реальный ВВП, % прироста	-4,0	-0,1	1,0	1,7	1,9	2,3	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	12,7	7,6	7,0	6,1	6,2	5,6	5,4
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	63,7	62,6	61,9	59,1	60,5	59,3	59,7
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	57	68	74	80	84	87	90
Прогноз МЭР (11.02.15)							
Реальный ВВП, % прироста	-3,0	Н.д	Н.д	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (среднегодовой)	12,2	Н.д	Н.д	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	Н.д	Н.д	Н.д	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	50	Н.д	Н.д	-	-	-	-

* – Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец периода.

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; МЭР РФ.

Участники опроса

Альфа-Банк
The Boston Consulting Group
BCS
Capital Economics
Центр макроэкономических исследований Сбербанка РФ
ЦМАКП
Центр развития
The Conference Board
Economist Intelligence Unit
Евразийская экономическая комиссия
HSBC Bank (RR)
ING Bank
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт экономики РАН
Институт экономической политики им. Гайдара
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
МТС-банк
Otkritie Capital
Raiffeisen Bank
Ренессанс Капитал
Всероссийский банк развития регионов
Sberbank CIB
UBS
Уралсиб
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в середине ноября, экспертные оценки стали радикально более пессимистическими, что и неудивительно: падение цен на нефть, значительная девальвация рубля, сохраняющиеся высокие геополитические риски, естественно, понуждают к пересмотру прогнозов.

Впрочем, по большинству показателей значительная корректировка прогнозов затронула, прежде всего, текущий год. Например, консенсус-прогноз темпов прироста реального ВВП в 2015 г. снизился до -4,0%, тогда как всего три месяца назад в текущем году ожидалась, скорее, стагнация (прирост ВВП на 0,2%), а не спад. Уменьшение консенсус-прогнозов реального ВВП на более отдаленные годы оказалось гораздо менее значительным: всего на 0,5–1,0 п.п. для 2016–2017 гг., а для 2018 г. и далее – вообще на 0,2–0,3 п.п. и даже меньше. В целом можно сказать, что консенсус-прогноз роста реального ВВП предполагает достаточно заметное падение объемов производства в 2015 г., на смену которому придет медленный рост (менее 2,5% в год), что для такой страны, как Россия, фактически означает стагнацию. При этом более трети опрошенных экспертов считают, что рецессия затянется еще и на 2016 г. (средний прогноз по этой группе прогнозистов составляет -2%), однако остальные участники опроса настроены более оптимистично. В итоге, консенсус-прогноз на 2016 г. оказался близок к нулю (-0,1%).

Сходным образом изменился консенсус-прогноз инфляции: для 2015 г. он вырос в полтора раза (с 7,3 до 12,7%), но в более отдаленной перспективе ожидается постепенное замедление роста цен до 5,5–6,0% в год. Таким образом, раскручивания инфляционной спирали эксперты не ждут. Всего, согласно консенсус-прогнозу, за 2015–2021 гг. потребительские цены вырастут на 62%.

В отношении нефтяных цен большинство экспертов сохраняет оптимизм, полагая, что «все плохое уже случилось», и ожидая постепенного их роста с текущих уровней до 90 долл./барр. в 2021 г. Соответственно, консенсус-прогноз курса рубля тоже оказался довольно стабильным: с 2015 г. по 2021 г. он укрепится с 63,7 руб./долл. до 59,7 руб./долл. (6,3% за семь лет). Не следует, впрочем, упускать из

виду, что в реальном выражении рубль за это время укрепится на 42%. Девальвационная подушка таким образом будет исчерпана и реальная покупательная способность рубля вернется примерно к уровню 2013 г. Низкие прогнозные темпы роста ВВП показывают, что эксперты достаточно скептически относятся к возможностям импортозамещения даже в долгосрочной перспективе.

Сергей Смирнов

Деньги и инфляция

2. Январь принёс рекордный рост цен

Инфляция в первом месяце 2015 года обновила многолетние максимумы. Резко ускорился рост цен практически на все группы товаров и услуг. И хотя в январе ежемесячный рост цен достиг предела, замедление роста цен будет происходить плавно. К концу второго квартала темп накопленной инфляции может приблизиться к 20%, с последующим снижением до 15% к концу года.

Согласно уточнённым данным Росстата, рост цен в январе составил 3,9%, а накопленная за 12 месяцев инфляция – 15,0%. Предварительные оценки недельной инфляции (делаются Росстатом на основе ограниченного набора товаров и услуг) позволяли оценивать инфляцию в январе на уровне около 2,7%, т.е. на треть ниже окончательной оценки. В результате текущая инфляция в январе (3,9%) оказалась не только выше, чем в декабре (2,6%), но и стала максимальной с 2008 г., когда во всём мире бушевал продовольственный кризис. В свою очередь скользящий темп годовой инфляции, резко подскочивший с 11,4% в декабре до 15,0% в январе, стал максимальным с также постдевальвационного 1999 года.