

Макроэкономические тенденции и прогноз

Российская Федерация





Июнь 2021 г.

Дирекция по аналитической работе ЕАБР

Российская Федерация




Рост выше потенциала в 2021 году

Рост экономики

4,1%  Усиление внутреннего спроса
 Рост внешнего спроса и цены нефти
  Бюджетные и денежно-кредитные стимулы
прирост ВВП в 2021 г.

ВВП = уровню до пандемии в середине 2021 г. **Замедление роста до 2,2% в 2022 г.** – завершение фазы восстановления экономики

Инфляция

5,0%  Прохождение активной фазы восстановления спроса
 Восстановление цепочек поставок по мере «затухания» пандемии
 Стабилизация курса рубля
прирост ИПЦ в 2021 г.

Замедление инфляции к целевому уровню в 2022 г. в результате ослабления проинфляционных факторов




Ключевая ставка

6,0-6,5% *на конец 2021 г.*

Повышение ставки для **недопущения перегрева экономики и ограничения инфляционных рисков**

Ставка на уровне **5,5%** в среднесрочной перспективе – соответствует нейтральному уровню при прогнозируемом замедлении инфляции до 4%

Курс российского рубля

73,2  «Комфортный» уровень цен на нефть
 Повышение ключевой ставки
 Геополитические риски
рубля за долл. в среднем за 2021 г.

Недооцененность рубля снизится, коррекция к равновесию завершится в первой половине 2022 г.

Риск ослабления рубля в случае начала ужесточения денежно-кредитных условий в США уже в 2021 г.

Прогноз ЕАБР. Основные макроэкономические показатели государств – участников Банка (базовый сценарий)



Государство	ВВП		Инфляция (на конец года)		Курс к долл. США (в среднем за год)		Ставка МБК (в среднем за год)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Армения	4,2	4,7	5,4	3,5	517	506	6,2	7,1
Беларусь	1,3	0,0	8,7	6,1	2,60	2,73	9,1	9,3
Казахстан	4,0	4,4	6,7	5,7	423,1	427,7	8,5	7,9
Кыргызстан	3,9	5,2	7,7	4,4	84,8	85,3	5,1	6,4
Россия	4,1	2,2	5,0	3,7	73,2	71,8	5,2	5,8
Таджикистан	6,1	7,7	7,4	5,5	11,4	11,8	11,7	10,1

Примечание: ВВП, инфляция — % г/г; курс к долл. США — единиц национальной валюты за 1 долл. США; ставка МБК — % (для Таджикистана — ставка рефинансирования)

Источник: расчеты ЕАБР