

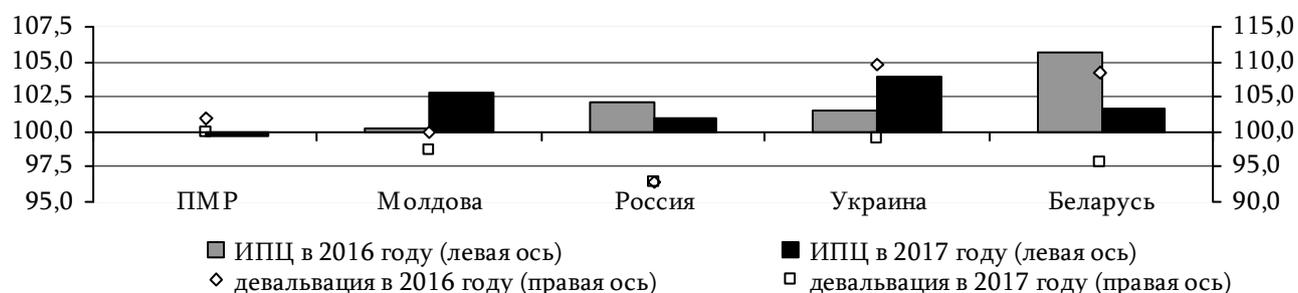
## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2017 ГОДА

*Нестабильная ситуация в валютной сфере продолжала оказывать значительное влияние на потребительский рынок. При этом в течение периода фиксировался разнонаправленный вектор данного воздействия. Так, в начале года отмечалось не типичное, с точки зрения регионального и сезонного аспекта, ослабление ценового давления в республике вследствие ожидания стабилизации валютного курса в краткосрочной перспективе, а также осуществления социально-ориентированных корректировок тарифов на услуги. В результате дефляция сформировалась в непродовольственном сегменте и сфере услуг, в то время как стоимость продуктов питания оставалась относительно стабильной.*

*Отпускные цены в индустриальном комплексе преимущественно не изменялись. В то же время в силу удорожания продукции электротехнической и пищевой промышленности средний индекс за квартал составил 100,4%.*

### Ситуация на потребительских рынках стран региона<sup>5</sup>

На потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья традиционно в начале года фиксировалось подорожание охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг от 1,0% в России до 3,9% в Украине, при этом в Молдове и Украине отмечалось усиление инфляционного давления на 2,6 п.п. и 2,4 п.п. соответственно (в январе-марте 2016 года инфляция составляла 2,8% и 1,5% (рис. 7). В то же время ситуация на валютных рынках стран региона в отчётном периоде характеризовалась укреплением национальных денежных единиц (российского рубля – на 7,1%, белорусского – на 4,4%, молдавского лея – на 2,5%, украинской гривны – на 0,8%).



**Рис. 7. Динамика сводного индекса потребительских цен и курса доллара США в I квартале 2016-2017 гг. по странам<sup>6</sup>, %**

В региональном аспекте проинфляционные импульсы генерировались со стороны всех структурных составляющих сводного индекса. Прежде всего необходимо отметить продовольственный сегмент, наиболее подверженный сезонным колебаниям. Лидером по темпам прироста цен на продукты питания стала Украина (+4,6%), где помимо календарных факторов на формирование конечной стоимости продукции повлияло увеличение затрат на производство под воздействием повышения минимального размера оплаты труда<sup>7</sup> и тарифов на энергоносители (табл. 2). В разрезе товарных позиций существенно подорожала плодоовощная продукция, наибольшие темпы фиксировались по картофелю (лидером стала Молдова – +23,8%), овощам

<sup>5</sup> в рамках анализа отслеживается ситуация на внутреннем потребительском рынке в Республике Молдова, Российской Федерации, Украине и Республике Беларусь

<sup>6</sup> по отношению к декабрю предыдущего года – далее к таблицам 2, 3, 4

<sup>7</sup> с 1 января 2017 года минимальный размер оплаты труда увеличен в 2 раза до 3 200 грн.

(Украина – +17,2%) и фруктам (Молдова – +15,0%). На российском рынке перепроизводство сахара на фоне мировых тенденций обуславливает его удешевление уже второй квартал подряд (-8,6% за отчётный период и -17,2% с октября 2016 года), тогда как в других рассматриваемых странах сахар продолжает увеличиваться в цене (на Украине – +7,6%, Молдове – +1,9%). Молочная продукция, за исключением Молдовы, под влиянием роста закупочных цен в целом дорожала (в наибольших масштабах на Украине – +6,1%), вслед за ней увеличивалась стоимость сливочного масла и сыров (в среднем на 7%).

В то же время цены на яйца после значительного роста во второй половине прошлого года (в некоторых случаях более чем в полтора раза) повсеместно снижались: от -1,0% в Беларуси до -24,6% на Украине. Во многом это определялось падением потребительского спроса после новогодних праздников и в период поста.

*Таблица 2*

*Сравнительная динамика цен в разрезе стран в I квартале 2017 года, %*

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	100,0	102,7	101,2	104,6 <sup>8</sup>	101,5
из них:					
мясо и мясопродукты	98,4	100,7	99,1	104,5	98,7
картофель	115,1	123,8	118,4	117,2	121,3
овощи	106,7	112,6	111,8		107,3
фрукты	101,8	115,0	100,7	113,2	109,3
масло подсолнечное	97,5	100,4	96,8	101,4	98,3
молоко и молочная продукция	99,2	99,2	102,4	106,1	103,8
сахар	101,3	101,9	91,4	107,6	100,1
яйца	70,0	84,1	95,3	75,4	99,0
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,7	101,7	100,9	...	101,1
из них:					
медикаменты	105,3	99,6	100,7	101,0	99,5
топливо	97,3	103,8	102,0	105,0	101,8
Темпы роста тарифов на услуги	99,1	104,5	100,8	...	103,0
Сводные темпы роста потребительских цен	99,7	102,8	101,0	103,9	101,7

Индекс продовольственных цен ФАО<sup>9</sup> в начале года отразил повышение котировок на основные группы продовольствия на мировом рынке: до 175,8 пункта в феврале (+5,5 пункта к декабрю 2016 года). Однако в марте по ряду позиций отмечалось удешевление. Так, котировки сахара<sup>10</sup> в результате слабого импортного спроса упали на 31,4 пункта (до 256,5 пункта). Индекс цен на растительные масла составил 167,6 пункта, утратив 11,1 единицы в силу ожидания хорошего урожая в основных странах-экспортёрах. Благоприятные прогнозы относительно производства молочной продукции и зерновых скорректировали экспортные котировки на -4,4 и -2,7 пункта (до 189,8 и 147,8 пункта соответственно). В то же время увеличение цен на мясо обусловило рост индекса на 1,2 единицы до 163,2 пункта. В среднем сводный индекс в марте фиксировался на уровне 171,0 пункта.

В сегменте непродовольственных товаров наиболее ощутимо для потребителя дорожало топливо. Впервые за 2 года были повышены цены на бензин в Беларуси (+1,8%), что связывают, в том числе, с неблагоприятной конъюнктурой мирового рынка нефтепродуктов. В других странах более существенный рост (от +2,0% в России до +5,0% в Украине) определялся не только

<sup>8</sup> без алкогольных напитков

<sup>9</sup> показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

<sup>10</sup> по данным ФАО, порядка 80% произведённого в мире сахара приходится на тростниковый сахар

рыночными факторами, но и произведённым с начала текущего года повышением ставок акцизов. Рост акцизов также стал основным фактором увеличения цен на табачные изделия: максимальные темпы фиксировались в Молдове (+8,6%) и Украине (+7,6%). В среднем по странам набор непродовольственных товаров подорожал на 1,2%.

В начале года традиционно проводились повышательные корректировки тарифов на платные услуги, оказываемые населению, прежде всего, государственными учреждениями и организациями естественных монополий. Так, общим для всех охваченных данным обзором стран стал рост тарифов на медицинские услуги: максимум был достигнут в Молдове (+73,1%), где цены в государственных лечебных учреждениях не менялись с 2011 года. Практически повсеместно увеличились расходы потребителей на услуги дошкольного воспитания (до +9,9% на Украине) и образования (до +6,2% в Молдове). Жилищно-коммунальный сегмент внёс положительный вклад в групповой индекс в Беларуси (+8,2%) и Украине (+5,5%), при этом в первом случае росла стоимость водообеспечения (на 36,7%), во втором – электроснабжения (+28,1%). В России (+2,8%) и на Украине (+9,9%) увеличилась стоимость проезда в общественном транспорте. В целом наибольшая инфляция в сфере услуг отмечалась в Молдове (+4,5%), наименьшим корректировкам подверглись тарифы в России (+0,8%).

### **Динамика инфляции на внутреннем потребительском рынке**

В отличие от ситуации в странах – основных торговых партнёрах на потребительском рынке республики в отчётном периоде преобладали дефляционные тенденции: сводный индекс потребительских цен сформировался на уровне 99,7% (табл. 3). Данная динамика стала следствием, в первую очередь, сложившейся в начале года конъюнктуры валютного рынка, характеризовавшейся не только спадом ажиотажных настроений и относительным сглаживанием дисбаланса спроса и предложения иностранной валюты, но и ожиданиями стабилизации курса на наличном валютном рынке. Наряду с этим ослаблению ценового давления способствовала административно-сезонная корректировка тарифов.

**Таблица 3**

### **Темпы роста потребительских цен, %**

	2016 год				2017 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	99,4	105,3	94,9	104,5	100,0
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,2	103,3	100,9	102,4	99,7
Темпы роста тарифов на услуги	100,8	101,8	98,4	100,6	99,1
Сводный индекс потребительских цен	100,0	103,8	97,9	102,8	99,7
Базовая инфляция	99,9	103,5	101,3	102,3	99,7
Небазовая инфляция	100,1	104,1	93,0	103,7	99,7

Наибольшее влияние на итоговый показатель оказывала динамика тарифов в сфере услуг, которые по позициям, охваченным статистическим наблюдением, в среднем снизились на 0,9% (против роста на 0,8% в 2016 году), обеспечив тем самым -0,22 п.п. сводного индекса. При этом наиболее ощутимо сократилась стоимость услуг (-1,0%), подверженных воздействию административных и календарных факторов. На фоне относительной стабильности в жилищно-коммунальной сфере в январе-марте подешевели проезд в пассажирском транспорте (-8,2%), услуги учреждений дошкольного воспитания (-4,9%) и образования (-3,3%), медицинские услуги (-0,4%). На этом фоне отмечался рост тарифов на услуги связи на 0,7%.

Понижительной динамикой цен, как и годом ранее, характеризовались рыночные услуги (-0,3%), в числе которых дешевели и услуги коммерческих банков (-0,4%), и бытовой сервис (-0,3%).

Обусловленные по большей части монетарными факторами дефляционные тренды преобладали и в непродовольственном сегменте. Удешевление по итогам первой четверти года тринадцати из двадцати одной товарных позиций определило снижение цен в среднем по группе на 0,3% (+0,2% годом ранее) и -0,10 п.п. сводного индекса цен (рис. 8). При этом уменьшились расходы потребителей на приобретение вычислительной техники и телерадиотоваров (в среднем на 5,5%), мебели (на 3,6%), электротоваров (на 4,5%), стройматериалов (на 2,2%). В отличие от региональных тенденций, в республике по итогам первого квартала текущего года бензин подешевел на 2,7%. В то же время продавцы фармацевтической продукции четвёртый квартал подряд продолжают повышать стоимость медикаментов: за январь-март цены увеличились ещё на 5,3%, в годовом выражении – на 18,4%. С учётом общерегиональных трендов подорожали табачные изделия (+2,4%), однако не столь значительно, как в сопредельных государствах.

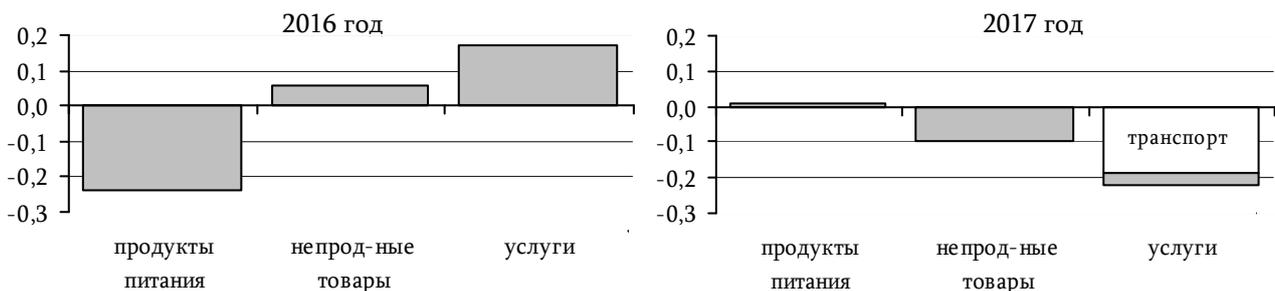


Рис. 8. Вклад в СИПЦ различных категорий товаров и услуг в I квартале 2016-2017 гг., п.п.

В отчётном периоде цены на продовольственные товары в целом не изменились: под влиянием разнонаправленных рыночных и сезонных факторов индекс цен по группе сформировался на уровне 100,0% (99,4% годом ранее). При этом в разрезе товарных позиций отмечалось сезонное удорожание картофеля (+15,1%), овощей (+6,7%) и фруктов (+1,8%). Кроме того, выросли цены на товары по группам «масла и жиры» (+2,0%) и «маргариновая продукция» (+2,8%). После существенного удорожания, отмеченного в предыдущем квартале (+44,9%), на протяжении отчётного периода стоимость яиц характеризовалась понижательными корректировками (в совокупности на 30,0%). В целом продовольствие, цены на которое формируются преимущественно под воздействием сезонных и административных факторов, подорожало за квартал на 0,3%.

В то же время отмечалось удешевление продуктов, стоимость которых определяется в большей степени воздействием рыночной конъюнктуры, на 0,3%. Преимущественно отрицательная динамика цен фиксировалась по сырам (-3,0%), мёду (-1,8%) а также мясу и мясопродуктам (-1,6%). Отчасти дефляционный тренд компенсировался ростом стоимости фруктовых консервов (+3,9%), рыбопродуктов (+3,1%), кондитерских изделий (+1,9%) и сахара (+1,3%).

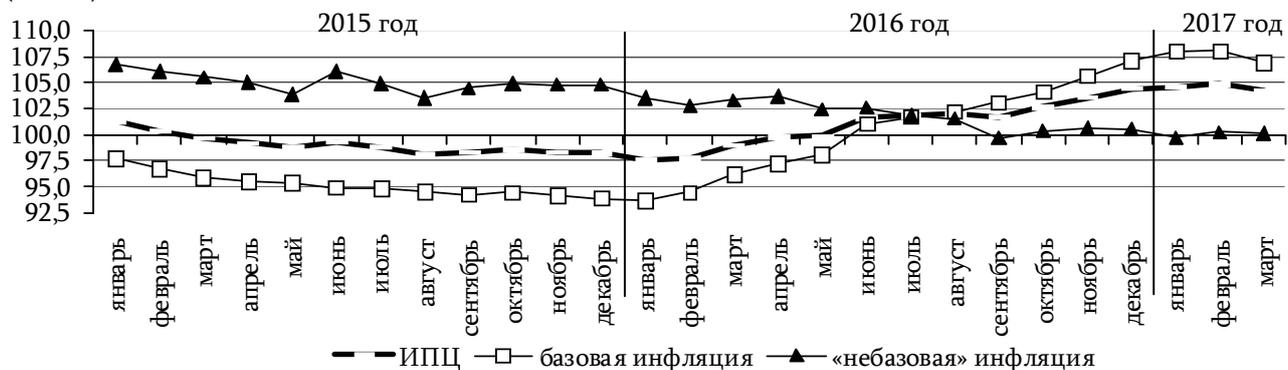


Рис. 9. Динамика компонент инфляции в годовом выражении в 2015-2017 гг., %

Таким образом, влияние базовой компоненты в отчётном периоде, так же, как и «небазовой», было сопоставимым и сложилось в пределах -0,3% (годом ранее влияние монетарных факторов оценивалось на уровне -0,1%, сезонных и административных – +0,1%). В то же время в других рассматриваемых странах, напротив, базовая инфляция регистрировалась в положительном диапазоне. Максимум наблюдался на Украине (2,8%), в Молдове значение показателя составило 2,4%, в Республике Беларусь и России – на уровне 0,9% и 0,7% соответственно.

В годовом выражении стандартный набор товаров и услуг в среднем подорожал на 4,1% (рис. 9), тогда как за предыдущие 12 месяцев отмечалось снижение цен на 1,0%. При этом монетарная составляющая достигла 6,9% (-3,8% годом ранее), а «небазовая» инфляция составила 0,1% (против +3,3% соответственно).

### **Динамика индекса цен производителей промышленной продукции**

Уровень отпускных цен на продукцию индустрии: за отчётный период в среднем возрос на 0,4% (табл. 4). На фоне роста цен на электрооборудование в сопредельных странах (+4,9% в Украине и +2,7% в Молдове) увеличилась стоимость продукции отечественной электротехнической промышленности (+3,9%). В сторону увеличения корректировались отпускные цены в пищевой промышленности (+1,2%), коррелируя с региональной динамикой (+4,4% в Украине и +0,9% в Молдове). На 0,3% были повышены тарифы на отпускаемую электроэнергию, строительные материалы подорожали на 0,2%. Цены в чёрной металлургии, машиностроении и лёгкой промышленности соответствовали уровню IV квартала 2016 года.

**Таблица 4**

### **Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности в I квартале 2014-2017 гг., %**

	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Чёрная металлургия	96,2	91,0	97,7	100,0
Электроэнергетика	124,8	106,5	99,9	100,3
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	100,0	94,4	102,1	103,9
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	103,9	100,0	89,4	100,0
Промышленность строительных материалов	105,3	101,0	108,9	100,2
Лёгкая промышленность	100,0	100,0	99,8	100,0
Пищевая промышленность	99,3	100,2	100,1	101,2
Полиграфическая промышленность	101,2	101,4	100,0	100,1
Всего по промышленности	107,0	100,0	100,0	100,4