

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ВО II КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА

Внешняя среда

Перспективы мировой экономики продолжали ухудшаться на фоне торговых трений между крупнейшими экономиками мира, а геополитическая напряжённость усиливала негатив. В отчётном периоде основные макроэкономические индикаторы указывали на снижение темпов роста экономик стран Европейского союза и США и рост неопределённости мировой торговли.

Экономика стран Европейского союза замедляется с начала 2018 года, несмотря на некоторое ускорение активности в I квартале текущего года. Согласно предварительной оценке, опубликованной Евростатом, с учётом сезонных колебаний ВВП стран Европейского союза увеличился во II квартале 2019 года по сравнению с предыдущим кварталом на 0,2%, тогда как в первом квартале рост составил 0,4%. По сравнению со II кварталом прошлого года ВВП вырос на 1,1%. Основным сдерживающим фактором стал производственный сектор, особенно в Германии и Италии, чьи экономики сильно зависят от производственной деятельности. Инфляция во II квартале в годовом выражении сложилась на уровне 1,5%.

ВВП США также замедлил рост: во II квартале – до 2,1% (в I квартале – 3,1%), в то же время превзойдя прогнозы экспертов, ожидавших рост в пределах 1,8%. Основной проблемой, которая существенно влияет на замедление темпов экономического роста в США, является резкое падение капиталовложений компаний – во II квартале 2019 года они сократились на 0,6% после роста на 4,4% в I квартале. Однако, на фоне низкого уровня безработицы и повышения доходов, резкий рост потребительских расходов (+4,3% в годовом выражении против +1,1% в предыдущем квартале) оказал существенную поддержку экономике. Государственные расходы также увеличились более чем на 5,0%. Инфляция за рассматриваемый период составила 1,8% в годовом выражении.

Темпы роста российской экономики с начала года формируются ниже ожиданий. Это обусловлено слабой динамикой инвестиционной активности, связанной во многом с сокращением государственных инвестиций, а также со значительным снижением годовых темпов роста экспорта, в том числе на фоне ослабления внешнего спроса. Согласно оценкам Министерства экономического развития Российской Федерации, во II квартале 2019 года темп прироста ВВП ускорился до 0,8% (против 0,5% в I квартале).

Объём промышленного производства возрос на 3,0% к соответствующему периоду предыдущего года, оборот розничной торговли – на 1,5%. Оживление потребительской активности во II квартале 2019 года было отчасти связано с динамикой реальных располагаемых доходов населения, сокращение которых замедлилось. Инфляция после её повышения в начале года, вызванного ростом ставки НДС, замедлилась во втором квартале до 0,7% (5,0% в годовом выражении).

В июне 2019 года среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО¹ (ИПЦФ) составило 173,0 пункта, практически сравнявшись с уровнем июня 2018 года. Снижение цен на молочную продукцию и растительные масла компенсировало рост цен на зерновые, сахар и мясо, прервав продолжавшееся на протяжении пяти месяцев неуклонное повышение суммарного значения ИПЦФ. Индекс цен на зерновые составил в июне 173,2 пункта, что на 3,8% выше уровня июня 2018 года. Это обусловлено резким ростом экспортных котировок кукурузы, повышающихся третий месяц подряд, главным образом вследствие ожидаемого существенного сокращения объёмов экспортного предложения со стороны Соединённых Штатов. Мировые цены на пшеницу, снижавшиеся на протяжении двух месяцев подряд, выросли, отчасти в силу неопределённости прогнозов производства. Среднее значение индекса цен на растительные масла составило 125,5 пункта, достигнув самого низкого уровня с декабря 2018 года. Это понижение вызвано ослаблением котировок пальмового и соевого масел, при этом цены на подсолнечное и рапсовое масла незначительно выросли. Индекс цен на молочную продукцию, несмотря на первое за пять месяцев снижение в июне до 199,2 пункта, оказался на 9,4% выше уровня начала года. Индекс цен ФАО на мясо составил 176,0 пункта, таким образом, сложившаяся за последние пять месяцев тенденция к умеренному ежемесячному повышению сохраняется. На мировых ценах на сахар в значительной степени сказался рост курса бразильского реала к доллару США, а также сообщения о сокращении объёмов экспорта из ЕС. В итоге индекс ФАО составил 183,3 пункта, что на 3,3% выше параметров соответствующего месяца прошлого года.

¹ показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

Цены на металлопрокат в течение II квартала характеризовались повышательной динамикой. Так, сводный индекс по российскому рынку возрос с апреля по июль с 601,3 до 620,6 относительных единиц. Повышательная динамика фиксировалась на Шанхайской фьючерсной бирже, где стоимость катанки возросла с 559,0 долл. в конце марта до 642,6 долл. за тонну к концу отчётного периода, цены на арматуру увеличились с 480,8 до 514,2 долл. за тонну.

Рынок нефти показал положительную ценовую динамику во II квартале под влиянием обострения геополитической ситуации на Ближнем Востоке, а также в ожидании продления пакта ОПЕК+. Инфраструктурные проблемы, сопровождавшие поставки нефти во II квартале, дополнительно поддерживали цены, но для существенного роста нефтяному рынку нужен позитивный экономический катализатор. На конец отчётного периода цена барреля нефти марки Brent составила 64,2 долл. (68,2 долл. на начало периода)

Ситуация на потребительских рынках стран региона²

На потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья во II квартале текущего года в части охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг фиксировалось подорожание: +0,3% в Беларуси, +0,7% в России, +1,2% в Украине, +2,0% в Молдове (табл. 1). При этом по сравнению с базисным периодом в Молдове и Украине отмечалось усиление инфляционного давления на 1,5 п.п. и 0,4 п.п. соответственно (в январе-июне 2018 года инфляция составляла 0,5% и 0,8%).

Таблица 1

Сравнительная динамика цен в разрезе стран во II квартале 2019года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	102,6	103,4	100,4	101,3³	99,9
из них:					
мясо и мясопродукты	100,4	103,3	100,0	103,2	99,3
картофель	125,3	167,2	139,0	97,5	185,7
овощи	123,9	93,8	80,5		66,1
фрукты	109,1	123,0	106,8	121,1	103,4
масло подсолнечное	98,0	100,0	99,6	100,0	100,1
молоко и молочная продукция	98,5	99,2	101,0	96,8	101,6
сахар	106,8	99,3	94,1	107,4	100,5
яйца	74,4	86,7	85,5	55,2	86,2
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,3	101,4	100,6	...	100,7
из них:					
лекарства	99,9	100,1	101,8	100,9	100,4
топливо	101,7	102,1	100,9	106,7	105,6
одежда и бельё	100,1	101,1	100,3	0,0	99,4
обувь	100,0	101,0	100,2	0,0	101,4
табачные изделия	102,4	101,3	102,3	105,4	100,5
электротовары и бытовые приборы	99,8	...	100,2	99,8	100,0
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	99,4	...	100,9	...	101,0
Темпы роста тарифов на услуги	101,1	100,7	101,2	...	100,5
из них:					
ЖКХ	100,2	100,2 ⁴	100,1	98,1	99,9
транспорт	110,7	101,9	105,9	102,5	101,3
связь	100,0	100,0	100,8	100,7	100,8
образование	100,0	100,8	100,1	100,4	100,1
медицина	100,0	100,2	100,9	102,2	101,1
Сводные темпы роста потребительских цен	101,5	102,0	100,7	101,2	100,3

В большинстве стран-партнёров на конец отчётного периода наблюдалось укрепление курса национальной валюты. Так, гривна за II квартал подорожала на 3,9%, белорусский и российский

² Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

³ без алкогольных напитков

⁴ коммунальные услуги

рубль – на 4,2% и 2,6% соответственно. Исключением из общей динамики стал молдавский лей, который, напротив, ослаб на 4,2%.

Традиционно основным источником проинфляционного влияния стал сегмент продуктов питания, где расширение масштаба цен преимущественно было обусловлено сезонными факторами.

Характерным для анализируемого периода является рост цен на плодоовощную продукцию. В разрезе товарных позиций во II квартале заметно дорожали фрукты (от +3,4% в Беларуси до 23,0% в Молдове) и картофель (от +39,0% в России до +85,7% в Беларуси). По овощам, напротив, отмечалось снижение (от 6,2% в Молдове до 33,9% в Беларуси).

В Украине и в Молдове наблюдалось удорожание мяса и мясной продукции (на 3,2% и 3,3% соответственно), тогда как на белорусском рынке, напротив, отмечалась понижительная ценовая динамика (-0,7%).

Цены на яйца во всех странах региона во II квартале существенно сократились (от -44,8% в Украине до -12,3% в Молдове). Колебания стоимости молочной продукции (молока, сливочного масла, сыра) в Молдове и России были сдержанными (в пределах $\pm 1\%$). В Украине цены на товары данной позиции в среднем сократились на 3,2%, в Беларуси, напротив, возросли на 1,6%.

Волатильность котировок сахара на мировом рынке обусловила разнонаправленную динамику его стоимости на потребительских рынках соседних стран: от -5,9% в России до +7,4% в Украине.

В сегменте непродовольственных товаров изменение среднего уровня цен происходило более сдержанными темпами. В то же время в разрезе товарной группы ощутимо подорожало топливо (наибольший рост зафиксирован в Украине (+6,7%) и Беларуси (+5,6%)). Повышательной динамикой также характеризовались цены на медикаменты: в России на -1,8%, в остальных странах региона – в пределах +1%.

Во втором квартале зафиксировано повышение цен на табачные изделия, что стало отражением политики налогообложения подакцизных товаров в странах-партнёрах; максимальные темпы удорожания сложились в Украине (+5,4%).

Ощутимый вклад в формирование сводного индекса внесло изменение тарифов в сфере услуг. Повышательные корректировки затронули в первую очередь сферу транспорта. Так, во II квартале стоимость транспортных услуг для населения возросла от +1,3% в Беларуси до 5,9% в России. Также увеличились тарифы на медицинские услуги, наибольший рост отмечен в Украине (+2,2%).

Динамика экономической активности в ПМР

Во II квартале текущего года ситуация в промышленном секторе республики характеризовалась повышательной динамикой к уровню января-марта текущего года и постепенным сокращением отставания от базисных параметров. По итогам апреля-июня объём промышленного производства сложился на уровне 3 153,2 млн руб., увеличившись по сравнению с показателем I квартала текущего года в сопоставимом выражении на 13,0%, что было обусловлено существенным наращиванием выпуска в большинстве отраслей, за исключением мукомольно-крупяной и лёгкой промышленности (падение выработки к предыдущему кварталу в пределах 5%) и электроэнергетики (-2,9%). По отношению к сопоставимому значению II квартала 2018 года параметры производства уступили базисным 5,2%, тогда как в январе-марте отставание было на уровне 17,2%. Отрицательный тренд преимущественно определялся снижением выработки в чёрной металлургии (-29,0%). Без учёта производственных результатов данной отрасли объём индустриального производства превысил параметры апреля-июня 2018 года на 6,5%.

Объём выработки в электроэнергетике составил 1 017,5 млн руб., что выше базисного значения на 15,4%. Выпуск в чёрной металлургии сложился в сумме 828,4 млн руб., что на 29,0% ниже значения января-марта 2018 года. Отставанием от уровня 2018 года также характеризовались итоги деятельности предприятий лёгкой промышленности (-8,5%, до 360,1 млн руб.) и промышленности строительных материалов (-1,0%, до 200,3 млн руб.). В то же время увеличение объёма производства на 8,0%-8,3% отмечено в пищевой, мукомольно-крупяной и химической промышленности, а также в машиностроительной (+19,2%) и электротехнической (+11,0%) отраслях.

Средний масштаб отпускных цен в индустриальном комплексе, по данным Государственной службы статистики ПМР, за отчётный период снизился на 2,6% (табл. 2), тогда как в базисном

периоде наблюдался их рост на 0,3%. Вектор понижающей динамики на внутреннем рынке определялся ценообразованием в чёрной металлургии (-8,2%) и электротехнической промышленности (-1,1%). Ростом внутренних отпускных цен характеризовалась продукция пищевой промышленности (+2,4%). Впервые с 2014 года было осуществлено повышение цен в лесной и деревообрабатывающей промышленности (+20,0%).

В остальных отраслях цены во II квартале не изменялись.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен в 2018-2019 гг., %

	2018 год				2019 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Чёрная металлургия	106,6	100,6	100,0	93,7	101,4	91,8
Электроэнергетика	85,4	100,0	100,0	100,0	131,7	100,0
Машиностроение и металлообработка	103,1	105,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	101,6	100,3	100,2	101,8	102,7	98,9
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	120,0
Промышленность строительных материалов	105,7	100,0	100,0	100,7	107,8	100,0
Лёгкая промышленность	100,1	100,4	100,0	100,0	100,0	100,0
Пищевая промышленность	101,7	100,1	100,4	105,2	100,7	102,4
Полиграфическая промышленность	105,7	100,0	100,9	100,0	100,3	100,0
Всего по промышленности	94,3	100,3	100,1	98,2	109,3	97,4

Динамика инфляции в ПМР

По данным Государственной службы статистики ПМР, во II квартале 2019 года сводный индекс потребительских цен на потребительском рынке республики составил 101,4%, что соответствовало значению базисного периода (табл. 3).

Средний уровень цен во II квартале 2019 года по отношению к апрелю-июню 2018 года возрос на 4,8%, что значительно ниже параметров, зафиксированных годом ранее (+13,1%).

Инфляционное давление главным образом генерировалось со стороны продовольственного сегмента, цены в котором в среднем возросли на 2,6% (+3,2% годом ранее). Основной вклад (1,4%) в формирование совокупного показателя внесла плодоовощная группа товаров, стоимость которой по итогам II квартала увеличилась на 19,0%. Повышение цен затронуло все структурные позиции данного сегмента: фрукты (+9,1%), овощи (+23,9%), картофель (+25,3%).

Таблица 3

Темпы роста потребительских цен в ПМР, %

	2018 год				2019 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	107,0	103,2	99,2	103,2	103,8	102,6
Темпы роста цен на непродовольственные товары	101,8	100,1	100,3	101,0	99,4	100,3
Темпы роста тарифов на услуги	102,0	100,0	99,9	100,4	100,9	101,1
Сводный индекс потребительских цен	104,0	101,4	99,8	101,8	101,5	101,4
Базовая инфляция ⁵	102,1	100,2	100,6	100,8	99,8	100,3
Небазовая инфляция ⁶	106,5	102,9	98,7	103,1	103,8	102,9

Повышательные корректировки цен затронули ряд продуктов животного происхождения. Так, увеличилась стоимость мясной (+0,4%) и рыбной (+2,3%) продукции. На фоне роста цен на сахар в Украине (+7,4%), в республике его стоимость возросла на 6,8%.

В то же время ряд продуктов стал доступней для потребителя. Так, ввиду сезонного расширения предложения снизились цены на яйца (-25,6%), сыр (-5,0%), молоко и молочную продукцию (-1,5%), сливочное (-0,4%) и растительное (-2,0%) масло. Удешевлением также характеризовались фруктово-ягодные консервы (-1,1%) и кондитерские изделия (-0,3%).

Существенно слабее был выражен инфляционный тренд в непродовольственном сегменте. Удорожание по итогам апреля-июня в среднем по группе сложилось на отметке +0,3%. Под

⁵ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁶ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

воздействием волатильности котировок нефти на мировом рынке, а также роста цен на топливо на рынках стран-партнёров, его стоимость в республике увеличилась на 1,7%. На фоне повышательной динамики в соседних странах, в республике дорожала табачная продукция (+2,4%). В то же время по ряду товарных позиций отмечалось удешевление, в частности: телерадиотоварам (-0,7%), товарам бытовой химии (-0,6%), вычислительной технике (-0,5%), мебели (-0,3%), электротоварам (-0,2%), чулочно-носочным изделиям (-0,1%).

Административное регулирование стоимости отдельных видов медико-фармацевтической продукции обусловило снижение средних цен на лекарственные препараты на 1,1%.

Тарифы в сфере услуг в среднем выросли на 1,1%, что во многом обуславливалось повышением тарифов на услуги транспорта (+10,7%), ввиду увеличения стоимости билетов в сегменте международных железнодорожных перевозок.

В отчётном периоде повышательные корректировки затронули жилищно-коммунальную сферу (+0,2%), в которой на 2,2% возросли тарифы на жилищные услуги, в то время как плата за коммунальные услуги оставалась неизменной с марта 2018 года. В разрезе остальных подверженных государственному регулированию услуг наблюдалась тарифная стабильность.

Цены на большинство рыночных услуг остались без изменения.

В целом инфляционный фон в республике в основном складывался под влиянием административных и сезонных факторов – небазовая инфляция за апрель-июнь 2019 года составила 2,9%, тогда как значение базовой компоненты сложилось на уровне 0,3%.