

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В III КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА

Внешняя среда

Согласно данным экспертов Международного валютного фонда, в мировой экономике происходит синхронизированное замедление, в результате прогноз экономического роста на 2019 год был снижен до 3%, что стало самым низким значением со времени мирового финансового кризиса 2008-2009 года. Для сравнения: в 2017 и 2018 годах рост мировой экономики составлял 3,8% и 3,6% соответственно. Ослабление глобального роста стало следствием повышения торговых барьеров, возросшей неопределённости в отношении торговли и геополитики, специфических факторов, создающих макроэкономические трудности в ряде стран с формирующимся рынком, и структурных условий, таких как низкие темпы роста производительности и старение населения в странах с развитой экономикой.

Снижение мирового роста происходит на фоне значительного смягчения денежно-кредитной политики в большинстве стран. Ввиду отсутствия инфляционного давления ведущие центральные банки предпринимают упреждающие действия, чтобы снизить риски замедления роста и сохранить зафиксированные на низком уровне инфляционные ожидания. По оценке специалистов МВФ, при отсутствии такого денежно-кредитного стимулирования мировой рост в 2019 году был бы на 0,5 п.п. ниже.

Согласно предварительной оценке Eurostat, с учётом сезонных колебаний, ВВП стран Европейского союза в III квартале 2019 года вырос на 0,3% по сравнению с уровнем предыдущего квартала и на 1,4% к значению соответствующего периода прошлого года. Уровень цен по итогам отчётного периода остался неизменным против роста на 0,3%, зафиксированного в базисном периоде.

По предварительной оценке Бюро экономического анализа США, рост ВВП США в годовом исчислении в III квартале сложился на уровне 1,9%. Выпуск продукции предприятиями индустриального комплекса США возрос на 0,3% после снижения на 2%, наблюдаемого как в первом, так и во втором квартале. Инфляция за рассматриваемый период составила 0,4%, что было приближено к параметрам базисного периода.

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Динамика стоимости продуктов в странах региона¹ во многом определялась уменьшением котировок на основные группы продовольствия на мировом рынке сельскохозяйственной продукции. Индекс продовольственных цен ФАО в сентябре 2019 года составил 169,9 пункта, снизившись на 3,3 пункта к показателю июня текущего года. Так, на фоне роста конкуренции между основными экспортёрами, ввиду большого объёма предложения, индекс ФАО на зерно снизился на 9,2%, до 157,6 пункта. Сезонное увеличение объёма производства определило сокращение индекса на молочную продукцию (с 199,2 до 193,4 пунктов). На фоне прогнозируемого роста производства сахара, индекс цен ФАО на сахар уменьшился на 8,3%, до 168,0 пунктов. Снижению мировых цен на сахар также способствовало сокращение объёмов сахарного тростника, направляемого на производство этанола, на фоне уменьшения мировых цен на энергоресурсы.

В то же время по ряду продовольственных товаров, участвующих в расчёте индекса ФАО, отмечался рост цен. Так, с учётом стабильно высокого экспортного спроса на мясную продукцию индекс ФАО за III квартал увеличился на 2,9%, до 181,5 пункта. Индекс ФАО на растительные масла в сентябре составил 135,7 пункта (+8,1% к июню 2019 года), что стало максимальным значением за последние 13 месяцев и было обусловлено повышением котировок на пальмовое и рапсовое масло, связанным с восстановлением импортного спроса.

Цены на металлопрокат в течение III квартала характеризовались понижательной динамикой. Так, по данным сайта metaltorg.ru, сводный индекс по российскому рынку с июля по октябрь снизился с 623,7 до 588,7 относительных единиц. Понижательная динамика фиксировалась и на Шанхайской фьючерсной бирже, где стоимость катанки уменьшилась с 675,9 долл. в начале июля до 609,3 долл. за тонну к концу отчётного периода, цены на арматуру снизились с 604,0 до 507,4 долл. за тонну. Одной из причин спада, который начался ещё в феврале-марте текущего года, стало ухудшение общей экономической обстановки в мире. Практически все государства столкнулись с проблемой сужения платёжеспособного спроса на стальную продукцию.

¹ Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

Одним из основных факторов, оказывающих значительное влияние на мировую экономику, остаётся динамика цен на нефть. В III квартале стоимость барреля марки Brent сократилась с 66,6 до 59,3 долл., что связано с опасениями по поводу спроса на фоне обострения торговой войны между США и Китаем.

Ситуация на потребительских рынках стран региона

В III квартале 2019 года ситуация, складывающаяся на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья, характеризовалась разнонаправленной динамикой цен. Так, в Молдове и Беларуси была зафиксирована инфляция на уровне 0,6% и 0,4% соответственно, что главным образом обуславливалось повышением тарифов в сегменте услуг. На потребительских рынках России и Украины в части охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг, напротив, отмечалась дефляция в размере 0,2% (табл. 1).

Таблица 1

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в III квартале 2019 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	100,9	99,7	98,4	99,3 ²	99,5
из них:					
мясо и мясопродукты	109,1	101,8	101,0	102,3	101,8
картофель	73,1	63,7	59,4	0,0	54,3
овощи	80,7	81,7	69,5	74,6	72,7
фрукты	99,7	100,2	94,1	94,7	95,3
масло подсолнечное	100,4	103,2	98,9	100,2	100,1
молоко и молочная продукция	101,3	103,2	101,4	102,1	102,0
сахар	102,3	100,2	88,0	99,8	98,2
яйца	122,6	152,3	105,8	150,3	106,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,1	100,6	100,5	...	100,8
из них:					
медикаменты	100,9	101,5	101,1	99,7	100,4
топливо	100,0	98,7	100,4	95,1	100,0
одежда и бельё	100,1	101,4	100,7	101,8	101,5
обувь	100,0	101,4	100,5	99,9	103,8
табачные изделия	101,7	100,4	103,0	104,9	102,5
электротовары и бытовые приборы	100,0	...	99,8	99,2	99,3
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	100,4	...	100,7	...	99,8
Темпы роста тарифов на услуги	100,3	102,1	100,9	...	101,6
из них:					
ЖКХ	100,0	103,6 ³	101,8	96,6	101,0
транспорт	99,1	99,8	99,1	100,4	98,2
связь	100,4	100,0	100,5	100,7	103,7
образование	106,7	102,0	104,4	110,5	108,1
медицина	100,0	100,2	100,7	101,6	101,1
Сводные темпы роста потребительских цен	100,5	100,6	99,8	99,8	100,4

На фоне снижения стоимости продовольственных товаров на мировом рынке, общей тенденцией для рассматриваемых стран стало уменьшение цен на продукты питания: -1,6% в России, -0,7% в Украине, -0,5% в Беларуси, -0,3% в Молдове. Под воздействием календарных факторов наблюдалось сокращение стоимости овощей (от -18,3% в Молдове до -30,5% в России) и фруктов (от -4,7% в Беларуси до -5,9% в России; исключением стала Молдова – +0,2%) и картофеля (от -36,3% в Молдове до -45,7% в Беларуси). Сонаправленно с общемировыми тенденциями на рынках стран-партнёров дешевел сахар (-0,2% в Украине, -1,8% в Беларуси, -12,0% в России).

² без алкогольных напитков

³ коммунальные услуги

В то же время в июле-августе наблюдался рост цен на продукты животного происхождения: мясную (от +1,0% в России до +2,3% в Украине), молочную (от 1,4% в России до +3,2% в Молдове) продукцию, яйца (от +6,3% в Беларуси до 52,3% в Молдове). На рынках рассматриваемых стран повышательные корректировки были зафиксированы по такой позиции, как подсолнечное масло: +0,1% в Беларуси, +0,2% в Украине, +3,2% в Молдове.

По итогам III квартала средний уровень цен в сегменте непродовольственных товаров, напротив, увеличился (+0,5% в России, 0,6% в Молдове, +0,8% в Беларуси). В разрезе товарных групп на рынках большинства стран-партнёров возросла стоимость одежды, обуви и медикаментов. Ощутимо подорожала табачная продукция, что стало отражением политики налогообложения подакцизных товаров; максимальные темпы удорожания сложились в Украине (+4,9%).

На фоне волатильности мировых котировок нефти динамика цен на топливо в странах региона была разнонаправленной. Так, в Молдове и Украине топливо подешевело на 1,3% и 4,9% соответственно, в России его стоимость возросла на 0,4%. Цены на бензин в Беларуси, снизившиеся по итогам июля-августа на 1,2%, в сентябре показали рост на 1,3%, тем самым вернувшись к уровню июня текущего года.

Сегмент услуг для всех рассматриваемых стран также стал источником проинфляционного влияния. Так, на рынках большинства стран-партнёров возросла стоимость жилищно-коммунального обслуживания: +3,6% в Молдове, +1,8% в России, +1,0% в Беларуси. В Украине в связи со снижением стоимости газа для населения (-17,0% по итогам июля-сентября), тарифы естественных монополий в совокупности уменьшились на 3,4%.

Рост тарифов затронул и другие сегменты. Так, возросла стоимость услуг медицины (от +0,2% в Молдове до 1,6% в Украине). Существенные повышательные корректировки в преддверии начала учебного года были зафиксированы в сфере образования (от +2,0% в Молдове до +10,5% в Украине). Тарифы на услуги связи в ряде стран также были пересмотрены в сторону увеличения (в России – +0,5%, в Украине – +0,7%, в Беларуси – +3,7%).

Снижение стоимости авиа- и железнодорожных билетов, традиционно отмечаемое в конце III квартала, определило сокращение транспортных тарифов: в Молдове – -0,2%, в России – -0,9%, в Беларуси – -1,8%. В Украине ввиду повышения тарифов в сегменте автомобильного пассажирского транспорта (+0,8%) стоимость услуг транспорта увеличилась на 0,4%.

Ситуация на валютных рынках стран-партнёров складывалась следующим образом: за отчётный квартал доллар США укрепился относительно российского и белорусского рубля на 2,5% и 1,6% соответственно. В Украине и Молдове по итогам III квартала доллар США, напротив, ослаб на 7,6% и 2,1% соответственно.

Динамика экономической активности в ПМР

В течение III квартала текущего года ежемесячные объёмы производства в промышленности характеризовались повышательной к сопоставимым параметрам предыдущего года динамикой, что в то же время происходило на фоне низкой базы сравнения (в базисном периоде отмечено снижение объёма выпуска). По итогам июля-сентября объём произведённой продукции в индустрии сложился на уровне 3 462,7 млн руб., превысив значение как базисного периода, так и предыдущего квартала на 9,1% и 11,8% соответственно. Увеличение производственных результатов преимущественно определялось динамикой выработки в чёрной металлургии. Так, выпуск металлопродукции по сравнению с базисным показателем возрос на 15,5%, до 1 016,2 млн руб. (+31,1% к уровню II квартала). Расширение объёма выпуска отмечалось в электроэнергетике (+16,1%), в электротехнической (+13,3%), машиностроительной (+21,4%), пищевой (+6,7%), химической (+0,7%) промышленности. Производственные параметры остальных сегментов индустриального комплекса были ниже значений базисного периода: в промышленности строительных материалов – на 13,3%, в мукомольно-крупяной, полиграфической и лёгкой промышленности – на 9,5%, 3,6%, и 1,1% соответственно. В целом, без учёта динамики производственных показателей в чёрной металлургии и электроэнергетике совокупный объём производства по остальным отраслям промышленности увеличился на 1,4%, сформировав 39,8% совокупного показателя.

Уровень отпускных цен на промышленную продукцию по итогам июля-сентября снизился на 1,5% (табл. 2). Вектор цен на внутреннем рынке определялся их динамикой в чёрной

металлургии (-2,8%), в значительной степени подверженной влиянию ситуации на мировом рынке чёрных металлов. Снижение отпускных цен зафиксировано также в промышленности строительных материалов (-0,6%). Повышательные корректировки были осуществлены в пищевой промышленности (+3,3%). В остальных отраслях отпускные цены остались неизменными.

Показатели внешнеэкономической деятельности во многом коррелировали с параметрами выпуска в индустриальном комплексе. По данным Государственного таможенного комитета ПМР, ростом характеризовались и результаты внешнеторговой деятельности. За июль-сентябрь 2019 года экспорт товаров из ПМР увеличился на 3,5% к значению аналогичного периода 2018 года (+14,6% к уровню предыдущего квартала), до 181,4 млн долл. Однако при исключении из показателя объёмов торговли чёрными металлами и электроэнергией фиксируется снижение экспорта по остальным статьям (доля которых составляет 40,6% совокупного экспорта) на 2,3% (+4,6% к значению II квартала 2019 года). Стоимость импорта в абсолютном выражении зафиксирована на уровне 296,2 млн долл., что на 7,9% больше значения III квартала 2018 года, но в то же время на 4,7% уступило отметке апреля-июня 2019 года. Отрицательное сальдо торгового баланса сформировано в размере -114,8 млн долл. (+15,7% к уровню III квартала 2018 года и -24,8% – к значению II квартала 2019 года).

Таблица 2

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности ПМР в 2018-2019 гг., %

	2018 год				2019 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Чёрная металлургия	106,6	100,6	100,0	93,7	101,4	91,8	97,2
Электроэнергетика	85,4	100,0	100,0	100,0	131,7	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	103,1	105,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	101,6	100,3	100,2	101,8	102,7	98,9	100,0
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	120,0	100,0
Промышленность строительных материалов	105,7	100,0	100,0	100,7	107,8	100,0	99,4
Лёгкая промышленность	100,1	100,4	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Пищевая промышленность	101,7	100,1	100,4	105,2	100,7	102,4	103,3
Полиграфическая промышленность	105,7	100,0	100,9	100,0	100,3	100,0	100,0
Всего по промышленности	94,3	100,3	100,1	98,2	109,3	97,4	98,5

В сфере денежных доходов населения в III квартале отмечен рост фонда номинальной начисленной оплаты труда на 8,2%, до 1 238,6 млн руб. Средняя заработная плата в июле-сентябре сложилась на уровне 4 794,3 руб. (+9,8%). В отчётном квартале продолжился рост оборота денежных средств по системам международных денежных переводов. В результате сумма поступивших в Приднестровье средств в сопоставлении с базисным периодом увеличилась на 13,3%, до 27,3 млн долл. Повышательная динамика доходов населения отразилась на расширении объёма продаж товаров и услуг на внутреннем потребительском рынке на 6,5%, до 2 890,0 млн руб.

Динамика инфляции

На потребительском рынке республики наблюдалось значительное замедление инфляционных процессов. В годовом выражении инфляция в сентябре составила 5,3% против 8,2% в аналогичном периоде 2018 года.

В III квартале сводный индекс цен на потребительские товары, работы (услуги) сложился на уровне 0,5% (-0,2% в III квартале 2018 года). Основной вклад в формирование итогового показателя внёс продовольственный сегмент (0,4 п.п.), уровень цен в котором увеличился на 0,9% (табл. 3). Рост цен главным образом отмечался по продуктам животного происхождения. Так, вслед за повышательными корректировками на рынках соседних стран в республике дорожала мясная (+9,1%), молочная (1,3%), рыбная (+1,4%) продукция, сливочное масло (+1,2%) и сыр (+5,0%). Под воздействием сезонного фактора выросли цены на яйца (+22,6%), что также

было сонаправлено с изменениями в рассматриваемых странах. Увеличением стоимости характеризовался сахар (+2,3%) и растительное масло (+0,4%).

Корректировки в сторону повышения были произведены на большинство алкогольных напитков: водку и ликёро-водочные изделия (+2,1%), коньяк (+1,8%), пиво (+1,8%), вина (+1,1%).

В то же время расширение предложения, связанное с календарным фактором, обусловило снижение стоимости плодоовощной продукции: картофеля (-26,9%), овощей (-19,1%) и фруктов (-0,3%).

Таблица 3

Темпы роста потребительских цен в ПМР, %

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

В сфере продаж непродовольственных товаров сводный индекс цен сложился на уровне 100,1%, что ниже параметров, наблюдаемых в базисном периоде (100,3%). Фактором сдержанной ценовой динамики в непродовольственной сфере стала неизменность стоимости топлива в III квартале текущего года, несмотря на волатильность мировых котировок нефти. Повышение цен в сегменте определялось увеличением стоимости табачных изделий (+1,7%). Незначительное подорожание отмечалось по ряду товаров лёгкой промышленности: ткани (+0,2%), одежде (+0,1%) и чулочно-носочным изделиям (+0,1%). Уровень цен на остальные товары непродовольственной группы (вычислительную технику, электро-, телерадиотовары, посуду, канцтовары и др.) характеризовался слабопонижительной динамикой.

Ценовой индекс в сфере услуг составил 100,3% (99,9% в базисном периоде). В разрезе отдельных позиций увеличились тарифы на услуги образования (+6,7%) и связи (+0,4%). Также наблюдалось некоторое удорожание жилищных услуг (+0,4%). При этом стоимость коммунальных услуг оставалась неизменной.

Тарифы на услуги транспорта снизились на 0,9%, что было вызвано сокращением стоимости проезда в плацкартном и купейном вагонах дальнего следования, зафиксированным в сентябре.

В рыночном секторе тарифы на услуги, связанные с бытовым обслуживанием населения, в III квартале повысились на 0,2%. Уровень тарифов в сфере банковских услуг снизился на 0,4%.

В целом в июле-сентябре 2019 года инфляционный фон в республике складывался под влиянием рыночной конъюнктуры – базовая инфляция составила 1,6%, тогда как значение небазовой, характеризующей воздействие сезонных и административных факторов, сформировалось в зоне отрицательных значений – -1,1%.

⁴ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁵ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям