

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА

Внешняя среда

Мировая экономическая активность после активного роста в 2017 году и начале 2018 года со второй половины 2018 года заметно снизилась. В целом за 2018 год мировой рост сложился на уровне 3,6%, что на 0,4 п.п. ниже параметров, достигнутых в 2017 году, и по прогнозам экспертов в 2019 году замедлится до 3,3%. Увеличение торговой напряжённости между ведущими мировыми экономиками, ужесточение финансовых условий наряду с нормализацией денежно-кредитной политики в крупных странах с развитой экономикой оказали сдерживающее влияние на темпы экономического роста. На этом фоне эксперты Международного валютного фонда (МВФ) прогнозируют снижение темпов роста в 70,0% стран мира.

Согласно предварительной оценке Eurostat, с учётом сезонных колебаний, ВВП стран Европейского союза в I квартале 2019 года вырос на 0,5% по сравнению с уровнем предыдущего квартала и на 1,5% к значению соответствующего периода прошлого года. Прирост экономики стран Европейского союза по итогам года составит 1,2%, что на 1,0 п.п. ниже параметров 2018 года. Умеренными на европейском рынке остаются темпы инфляции – 0,4% по итогам первых трёх месяцев, – 1,6% в годовом выражении, на конец 2019 года её уровень, по прогнозам экспертов МВФ, сложится на уровне 1,4%.

По предварительной оценке Бюро экономического анализа США, рост ВВП США в годовом исчислении в I квартале сложился на уровне 3,2%. Выпуск продукции предприятиями индустриального комплекса США снизился на 0,3%. Инфляция за рассматриваемый период составила 0,6% и, согласно оценке специалистов МВФ, по итогам отчётного года сложится на уровне 2,0%. Рост экономики США в 2019 году замедлится до 2,3%, против 2,9% годом ранее.

В России, согласно оценке Министерства экономического развития, рост ВВП в I квартале составил 0,8% (+1,9% в I квартале 2019 года). На фоне повышения базовой ставки НДС (с 18% до 20%) и ускорения инфляции (+1,8%) наибольший вклад в замедление темпов роста ВВП внесло сокращение товарооборота в реальном выражении. Основное положительное воздействие оказало промышленное производство, возросшее на 2,1%, на фоне увеличения добычи полезных ископаемых (+4,7%).

Индекс цен на продукты питания, рассчитанный Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ФАО¹, после сохранения на протяжении последних трёх месяцев 2018 года относительной стабильности, в отчётном периоде характеризовался повышательной динамикой. В марте он достиг 167,0 пунктов, что на 5,5 пункта выше параметров декабря 2018 года и является максимальным значением за последние семь месяцев. В разрезе основных компонентов в большей степени увеличился индекс цен на молочную продукцию (на 34,3 пункта, до 204,3 пункта), что стало следствием расширения спроса и снижения предложения. Сезонное сокращение производства растительного масла привело к поступательному росту индекса с декабря 2018 года по февраль текущего года с 125,8 до 133,5 пункта. В то же время в марте ожидание слабого импортного спроса и наращивание запасов привело к уменьшению индекса цен ФАО по данной позиции до 127,6 пунктов. Среднее значение индекса на зерно снизилось по отношению к декабрю на 3,0 пункта, до 164,8 пункта, что стало следствием больших запасов и слабого уровня спроса. Противоречивость прогнозов относительно объёмов производства обусловила волатильность индекса цен на сахар, изменяющегося в диапазоне от 179,6 до 184,1 пункта, и в конце отчётного периода сложившегося на уровне 180,4 пункта. Сдержанной динамикой характеризовался индекс на мясную продукцию – диапазон изменений не вышел за рамки 160,1-162,5 пункта.

По данным сайта metaltorg.ru, цены на металлопрокат в течение января-марта демонстрировали разнонаправленную динамику. Так, за январь сводный индекс по российскому рынку уменьшился с 573,6 до 558,0 относительных единиц, в то время как в феврале-марте, напротив, наблюдался поступательный рост до 594,0 относительных единиц. Повышательная динамика фиксировалась на Шанхайской фьючерсной бирже, где стоимость катанки возросла с 500,4 долл. в начале года до 559,0 долл. за тонну к концу отчётного периода, цены на арматуру увеличились с 454,0 до 480,8 долл. за тонну. Однако возросшее предложение на европейском рынке вследствие введения заградительных пошлин США вызывает падение цен для

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

предприятий, экспортирующих товары в данном направлении, что сказывается и на приднестровской металлургической отрасли.

Значительное влияние на мировую экономику в I квартале 2019 года оказала динамика цен на нефть. За отчётный период цена барреля нефти марки Brent возросла на четверть, с 54,2 до 67,8 долл. Повышательная динамика связана с принятием ОПЕК решения о сокращении добычи нефти, а также введением США санкций в отношении Ирана, направленных на запрет экспорта нефти из данной страны.

Ситуация на потребительских рынках стран региона²

В I квартале 2019 года ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья характеризовалась удорожанием стандартного набора товаров и услуг – от +1,8% в России до +2,6% в Беларуси (табл. 1). В сопоставлении с базисным периодом для всех стран, за исключением Украины, было свойственно ускорение инфляционных процессов.

В большинстве стран-партнёров на конец отчётного периода наблюдалось укрепление курса национальной валюты. Так, гривна с начала года подорожала на 1,7%, белорусский и российский рубль – на 1,4% и 6,8% соответственно. В то же время национальная валюта Молдовы, напротив, ослабла на 1,2%.

Таблица 1

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

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	103,8	103,4	102,6	103,43	102,9
из них:					
мясо и мясопродукты	100,1	100,0	100,0	99,4	100,0
картофель	108,4	118,5	109,1	127,3	110,4
овощи	136,8	123,7	129,6		127,3
фрукты	103,3	110,4	104,1	110,3	110,7
масло подсолнечное	98,8	100,1	99,1	99,9	99,5
молоко и молочная продукция	102,0	100,9	101,9	101,7	103,0
сахар	98,1	102,4	99,2	101,4	99,1
яйца	93,4	83,4	93,1	91,1	99,2
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,4	102,1	101,2	...	101,6
из них:					
лекарства	99,7	99,2	102,1	101,5	100,3
топливо	93,7	99,0	100,4	92,0	103,4
одежда и бельё	100,3	101,6	100,4	102,5	99,9
обувь	100,1	100,9	100,0	102,4	104,1
табачные изделия	100,2	125,6	102,3	105,1	101,8
электротовары и бытовые приборы	100,0	...	101,0	99,4	100,6
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	99,7	...	101,9	...	103,2
Темпы роста тарифов на услуги	100,9	100,6	101,5	...	103,5
из них:					
ЖКХ	100,4	100,34	102,3	103,4	110,8
транспорт	100,7	99,6	101,4	105,0	98,6
связь	101,1	100,0	101,3	106,3	100,1
образование	104,0	103,7	100,5	101,9	100,5
медицина	101,0	103,4	101,5	103,7	101,7
Сводные темпы роста потребительских цен	101,5	102,2	101,8	102,4	102,6

В Украине средний рост цен на потребительском рынке сложился в пределах +2,4% (-1,1 п.п. к уровню базисного периода). Повышательная динамика наблюдалась в разрезе всех структурных групп (продовольственных и непродовольственных товаров, услуг).

Удорожание продовольствия составило 3,4%. Сезонное сужение предложения плодоовощной продукции обусловило повышение цен на овощи (+27,3%) и фрукты (+10,3%). Рост цен на муку на

² Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

³ без алкогольных напитков

⁴ коммунальные услуги

внешних рынках и дефицит качественного сырья на внутреннем отразились на увеличении стоимости хлеба и макаронных изделий (+2,8%). Значительное расширение объёмов производства продукции птицеводства определило снижение цен на яйца на 8,9%.

В непродовольственном сегменте фиксировалась разнонаправленная динамика. Так, по широкому перечню структурных компонентов отмечалось удорожание: в частности, цены на одежду выросли на 2,5%, обувь – на 2,4%, медикаменты – на 1,5%. Ввиду повышения акцизов также увеличилась стоимость табачной продукции – на 5,1%. В то же время, после роста цен на топливо в 2018 году, в отчётном периоде наблюдалось его удешевление на 8,0%.

В январе-марте ускорился рост тарифов на административно регулируемые услуги. По итогам периода произошло подорожание услуг связи (+6,3%), транспорта (+5,0%), медицины (+3,7%) и образования (+1,9%). Повышательные корректировки также затронули жилищно-коммунальные услуги (+3,4%), что главным образом определялось увеличением тарифов на услуги водоснабжения (+5,2%) и отопления (+13,5%).

В целом текущая динамика потребительской инфляции и её составляющих в Украине свидетельствует о постепенном ослаблении инфляционного давления. В годовом выражении уровень инфляции составил 8,6% в марте. Политика Национального банка Украины направлена на замедление темпов роста цен и достижения среднесрочной цели по инфляции в 5% ±1п.п. При этом на конец 2019 года, согласно оценке регулятора, уровень инфляции составит 6,3%.

В Молдове ситуация на потребительском рынке в целом характеризовалась более высоким инфляционным фоном, чем годом ранее. По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, уровень цен в стране по итогам первых трёх месяцев 2019 года повысился на 2,2% (+0,3% годом ранее). Помимо девальвационных процессов дополнительные импульсы для повышения цен создавало увеличение среднего уровня заработных плат.

Основным генератором роста цен на рынке Молдовы выступил сегмент продовольственных товаров (+3,4%), рекордсменами по повышению цен в котором стали овощи (+23,7%), картофель (+18,5%) и фрукты (+10,4%). Наблюдался также рост цен на рыбу (+3,8%), сахар (+2,4%), хлеб (+0,8%), молоко и молочную продукцию (+0,9%). Снижение было зафиксировано по ценам на яйца (-16,6%).

Темпы прироста стоимости непродовольственных товаров составили +2,1%. Под воздействием ужесточения акцизной политики на четверть подорожали табачные изделия. В разрезе структурных компонентов ростом характеризовались цены на мебель (+1,7%), одежду (+1,6%), обувь (+0,9%). Удорожание отдельных позиций товаров отчасти нивелировалось снижением стоимости топлива (-1,0%) и медикаментов (-0,8%).

Повышательная динамика затронула также сегмент услуг, тарифы в котором возросли на 0,6%. В наибольшей степени увеличились тарифы на услуги медицины (+3,4%) и образования (+3,7%). В то же время на фоне снижения стоимости топлива наблюдалось уменьшение транспортных тарифов (-0,4%).

Согласно последним прогнозам Национального банка Молдовы, среднегодовой уровень инфляции по итогам 2019 года должен составить порядка 5,0% (в марте инфляция в годовом выражении сложилась на уровне 2,8%). В то же время существуют определённые риски и неопределённость, связанные с прогнозом инфляции, обусловленные волатильностью международных нефтяных котировок и замедлением темпов роста мировой экономики.

В Республике Беларусь прирост потребительских цен за январь-март 2019 года составил +2,6%, что незначительно превысило уровень, зафиксированный годом ранее (+2,5%). Как и в I квартале 2018 года, повышательной динамикой характеризовались все структурные компоненты. Однако основной вклад в формирование сводного показателя внёс сегмент услуг, уровень тарифов в котором в среднем повысился на 3,5% (+4,2% в базисном периоде), что главным образом определялось увеличением стоимости жилищно-коммунальных услуг (+10,8%). В товарном сегменте темпы роста были ниже (продовольственные товары – 102,9%, непродовольственные товары – 101,6%). В числе продовольственных товаров, как и в других рассматриваемых странах, значительно поднялись в цене товары, входящие в состав плодоовощной группы: овощи (+27,3%), картофель (+10,4%), фрукты (+10,7%). При этом по ряду позиций зафиксирована дефляция: сахар (-0,9%), яйца (-0,8%), подсолнечное масло (-0,5%). В разрезе компонентов непродовольственной группы ощутимо повысились цены на обувь (+4,1%), топливо (+3,4%), товары бытовой химии (+3,2%), мебель (+3,0%).

Согласно прогнозу Национального банка Республики Беларусь, годовой уровень инфляции в 2019 году не превысит 5,0%. В марте он составил 5,8%.

Уровень потребительских цен в России по итогам I квартала возрос на 1,8% (+0,8% годом ранее), что во многом стало следствием увеличения ставки налога на добавленную стоимость. В то же время по прогнозу Банка России в марте-апреле должен быть пройден локальный пик годовой инфляции.

В разрезе групп существенный вклад в ускорение темпов инфляции внёс продовольственный сегмент, темп роста цен в котором составил 102,6% (101,4% в январе-марте 2018 года). Повышательная динамика главным образом определялась удорожанием плодоовощной продукции (+13,9%): овощей (+29,6%), картофеля (+9,1%), фруктов (+4,1%).

Увеличение стоимости товаров непродовольственной группы (+1,2%) в основном было обусловлено ростом цен на медикаменты (+2,1%) на фоне пересмотра методики ценообразования на препараты, входящие в перечень жизненно необходимых лекарственных препаратов. Сдерживающее воздействие на рост цен в непродовольственном сегменте оказало соглашение с нефтяными компаниями об ограничении роста цен на бензин и дизельное топливо. Так, несмотря на волатильность мировых котировок нефти, удорожание топлива на рынке России не превысило 0,4%.

Сводный индекс тарифов в сфере услуг сложился на уровне 101,5%, что в большей степени было вызвано повышением тарифов на жилищно-коммунальные услуги (+2,3%), осуществлённым в начале 2019 года и связанным преимущественно с увеличением ставки НДС. Также в отчётном периоде возросли тарифы в сфере медицины (+1,5%), транспорта (+1,4%), связи (+1,3%) и образования (+0,5%).

В целом уровень воздействия повышения НДС соответствовал нижней границе прогнозных параметров Банка России. Годовая инфляция в марте 2019 года составила 5,3%. По итогам 2019 года Центральный банк Российской Федерации прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5,0–5,5%.

Для всех рассматриваемых стран, за исключением Беларуси, основной вклад в динамику цен внёс продовольственный сегмент, в котором, ввиду календарного сокращения предложения, основным генератором роста выступила плодоовощная продукция. Общей тенденцией инфляционных процессов на потребительских рынках стран-партнёров стало также удорожание непродовольственных товаров. В данной группе произошёл рост цен на табачные изделия (от +1,8% в Беларуси до +25,6% в Молдове), вызванный увеличением акцизов, а также на одежду и обувь. Повышательные корректировки наблюдались и в сегменте административно регулируемых услуг: жилищно-коммунальных услуг (от 0,3% в Молдове до +10,8% в Беларуси), а также услуг образования (от 0,5% в Беларуси и России до +3,7% в Молдове) и медицины (от +1,5% в России до +3,7% в Украине).

Динамика экономической активности в ПМР

По итогам I квартала 2019 года объём промышленного производства в республике уменьшился на 17,2% по отношению к соответствующему периоду 2018 года, до 2 737,6 млн руб. Сложившийся результат в большей степени определялся сокращением выпуска в чёрной металлургии и электроэнергетике. В то же время без учёта производственных результатов двух данных отраслей объём индустриального производства превысил параметры января-марта 2018 года на 3,6%. Объём выработки в электроэнергетике по итогам трёх месяцев составил 997,5 млн руб., уступив базисному значению 11,5%. Выпуск в чёрной металлургии сложился в пределах 666,2 млн руб., что на 44,5% ниже значения января-марта 2018 года. Отставанием от уровня 2018 года также характеризовались итоги деятельности предприятий лёгкой (-6,1%) и пищевой (-3,7%) промышленности. В то же время увеличение производства отмечено в промышленности строительных материалов (+96,4%), химической (+31,4%), машиностроительной (+24,0%), мукомольно-крупяной (+7,7%), а также электротехнической (+3,6%) промышленности.

В отличие от прошлогодних тенденций средний масштаб отпускных цен в индустриальном комплексе за отчётный период возрос на 9,3% (-5,7% в первом квартале 2018 года). При этом вектор цен на внутреннем рынке, как и годом ранее, определялся их динамикой в электроэнергетике. Так, ввиду пересмотра в сторону повышения тарифов на электроэнергию средний уровень отпускных цен возрос на 31,7% (табл. 2), в то же время для населения тарифы остались неизменными.

Ростом внутренних отпускных цен также характеризовалась продукция промышленности строительных материалов, что было обусловлено удорожанием стоимости цемента (+9,5%). Корректировки в пищевой промышленности сложились на уровне +0,7%, что в значительной

степени определялось ростом цен на молоко (+3,9%). Повышение цен на крупные машины (+4,1%) отразилось на сводном индексе цен электротехнической отрасли (+2,7%).

Повышательные корректировки, главным образом пришедшиеся на март, затронули и продукцию чёрной металлургии (+1,4%), в то же время их уровень был значительно ниже параметров базисного периода (+6,6%).

Таблица 2

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

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

В машиностроительной и деревообрабатывающей отрасли, а также в лёгкой промышленности цены сохранились на уровне декабря 2018 года.

Динамика инфляции в ПМР

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, сводный индекс потребительских цен по итогам января-марта 2019 года сложился на уровне 101,5%, что на 2,5 п.п. ниже параметров, зафиксированных в базисном периоде (табл. 3). В годовом выражении инфляция продолжила замедление и в марте снизилась до 4,5%.

Традиционно для первого квартала основной вклад в формирование сводного индекса внёс продовольственный сегмент, цены в котором в среднем возросли на 3,8%, что в то же время значительно ниже значения, сложившегося годом ранее (+7,0%). Ввиду сезонного сокращения предложения генератором роста выступила плодоовощная группа товаров, в которой в большей степени повысились цены на овощи (+36,8%). Стоимость картофеля и фруктов также характеризовалась ростом, однако его темпы были значительно ниже – +8,4%, +3,3% соответственно.

Таблица 3

Темпы роста потребительских цен в ПМР, %

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

Повышательные корректировки цен затронули ряд продуктов животного происхождения. Так, увеличилась стоимость молока и молочной продукции (+2,0%), рыбопродуктов (+1,7%) и сливочного масла (+1,6%).

В то же время по целому ряду позиций отмечалась дефляция. На фоне понижительных корректировок на рынках стран-партнёров, снизились цены на растительное масло (-1,2%) и яйца

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

(-6,6%). Удешевлением также характеризовались фруктовые консервы (-2,4%), сахар (-1,9%), безалкогольные напитки (-0,3%), сыр (-0,2%). Тарифы в сфере услуг с начала года в среднем выросли на 0,9% (+2,0% в 2018 году). Традиционно в I квартале осуществлялся пересмотр тарифов на административно-регулируемые услуги, в результате чего возросла стоимость санаторно-оздоровительных (+5,3%), образовательных (+4,0%), транспортных (+0,7%), медицинских (+1,0%) услуг, а также услуг связи (+1,1%). Изменение тарифов по рассматриваемым позициям в основном было реализовано в январе 2019 года.

Жилищно-коммунальные тарифы повысились на 0,4%, причём основным генератором роста выступил сегмент жилищных услуг, удорожание которых в среднем составило 3,8%. Тарифы на коммунальные услуги оставались неизменными с марта 2018 года.

Тарифы на бытовые услуги по итогам первых трёх месяцев 2019 года увеличились на 1,9%, в том числе на услуги бань и душевых (+8,5%), а также парикмахерских (+8,2%). Стоимость банковских услуг в отчётном периоде возросла на 1,8%.

Рост цен в продовольственном сегменте и сфере услуг был частично нивелирован их снижением на 0,7% по непродовольственной группе товаров (+1,8% годом ранее). Основу нисходящей динамики сформировали корректировки стоимости топлива (-6,3%), произведённые ещё в конце декабря 2018 года, но, согласно методике и периодичности статистических наблюдений, зафиксированные Государственной службой статистики ПМР в январе 2019 года. Государственное регулирование цен на медикаменты обусловило снижение стоимости фармацевтической продукции на 0,3%. Удешевлением также характеризовалась стоимость моющих средств (-1,5%). В части других обследуемых позиций незначительно (от -0,01% до -0,5%) сократилась стоимость строительных материалов, товаров бытовой химии, мебели, телерадиотоваров, вычислительной техники, парфюмерно-косметических и электротоваров. По остальным товарам отмечались слабоповышательные корректировки в диапазоне от +0,1% до +0,3%.

В целом по итогам первых трёх месяцев 2019 года на потребительском рынке республики индекс цен по товарам, входящим в расчёт «базовой» компоненты (обусловленной рыночными факторами), сложился на уровне 99,8%. То есть монетарные факторы стимулировали сокращение средних потребительских цен. «Небазовая» инфляция, определяемая в отчётном периоде в большей степени факторами сезонности, составила 3,8%.