

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ВО II КВАРТАЛЕ 2018 ГОДА

Внешняя среда

Согласно прогнозу Международного валютного фонда, рост мировой экономики в 2018 и 2019 годах сложится на уровне 3,9%. В то же время темпы подъёма достигли своего пика, в этой связи рост как развитых, так и развивающихся стран стал менее синхронным, что обусловлено сочетанием воздействия растущих цен на нефть, повышения доходности по долгосрочным государственным облигациям в США, а также изменения настроений в связи с эскалацией напряжённости в торговой сфере.

Среди прочих причин смещение баланса рисков в сторону ухудшения – усиление инфляционного давления в развитых странах. Так, в Евросоюзе уровень инфляции во II квартале составил 0,9% против 0,4% в базисном периоде, в США – 0,5% против 0,1% в апреле-июне 2017 года.

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Индекс продовольственных цен ФАО в июне составил 173,7 пункта, увеличившись на 0,5 пункта к показателю марта текущего года. Его рост отразил повышение котировок на основные группы продовольствия на мировом рынке. По сравнению с показателем, сформировавшимся в конце I квартала, на 15,8 пункта, до 213,2 пунктов возрос индекс цен на молочную продукцию, что связано с увеличением рыночного спроса и опасениями возможного сокращения предложения. Повышательной динамикой под воздействием погодных рисков и уменьшения посевных площадей по ряду культур характеризовались цены на зерно, достигшие в мае внутри годового максимума – 172,6 пункта. Однако в июне ввиду напряжённости торговых отношений стоимость зерновых культур снизилась до 166,2 пунктов. Индекс цен на мясо изменялся в течение отчётного периода в довольно узком диапазоне. Так, в июне по сравнению с началом периода он возрос на 1,2 пункта, до 169,8 пунктов. Относительно сдержанная динамика была обусловлена разнонаправленным движением цен по отдельным видам мяса. Превышение прогнозных параметров производства подсолнечного масла, напротив, привело к уменьшению индекса по отношению к марту на 10,7 пункта, до 146,1 пунктов. Наличие на рынке избыточного предложения сахара, ставшего следствием рекордного урожая в предшествующем периоде, отразилось на снижении его котировок с 185,5 до 177,4 пунктов.

По данным сайта metaltorg.ru, цены на металлопрокат в течение апреля-июня демонстрировали устойчивый рост: сводный индекс по российскому рынку увеличился с 572 до 596 относительных единиц. Повышательная динамика фиксировалась и на Шанхайской фьючерсной бирже, где стоимость катанки возросла с 542,1 долл. в начале периода до 630,1 долл. за тонну к концу, цены на арматуру увеличились с 572,8 до 613,6 долл. за тонну. Однако увеличившееся предложение на европейском рынке вследствие введения заградительных пошлин США вызывает падение цен для предприятий, экспортирующих товары в данном направлении, что сказывается и на приднестровской металлургической отрасли.

За отчётный период цена барреля нефти марки Brent возросла на 14,4%, с 69,4 до 79,4 долл. При этом впервые с 2014 года был превышен порог в 79,0 долл. за баррель, что связано с принятием ОПЕК решения о снижении ежедневной добычи на 2,8 млн баррелей против определённых ранее 1,8 млн баррелей. Однако в конце июня организации стран-экспортёров вернулись к ранее установленным нормам, что может привести к снижению стоимости нефти в предстоящем периоде.

Ситуация на потребительских рынках стран региона¹

Во II квартале на рынках России и Молдовы по сравнению с I кварталом отмечалось усиление инфляционного давления на 0,5 п.п., до 1,3 п.п. и на 0,2 п.п., до 0,5 п.п. соответственно. В Украине и Беларуси темпы роста, напротив, замедлились – на 2,7 п.п., до 0,8% и на 2,1 п.п., до 0,4% соответственно (табл. 1).

На фоне снижения стоимости продовольственных товаров на мировом рынке, воздействие ценовой динамики в сегменте продуктов питания на сводный индекс на рынках стран региона заметно уменьшилось. Под воздействием календарных факторов наблюдалось

¹ Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

уменьшение стоимости овощей: от -0,1% в Молдове до -3,8% в Беларуси (исключением из общей динамики стала Украина – +1,3%). По ценам на фрукты фиксировался разнонаправленный вектор: в Украине и Беларуси – снижение на 4,3% и 10,9% соответственно, в России и Молдове – рост на 1,4% и 1,6 % соответственно.

Таблица 1

Сравнительная динамика цен в разрезе стран во II квартале 2018 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	103,2	100,0	100,8	99,9²	100,4
из них:					
мясо и мясопродукты	98,9	99,9	102,5	102,4	101,5
картофель	105,7	132,8	113,7	101,3	121,4
овощи	140,7	99,0	97,7		96,2
фрукты	109,4	101,4	99,6	95,7	89,1
масло подсолнечное	101,6	98,6	99,6	100,0	99,6
молоко и молочная продукция	97,6	97,8	99,6	94,7	100,7
сахар	99,7	96,0	114,7	96,0	99,7
яйца	81,1	85,0	89,3	79,6	92,0
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,1	100,6	101,7	...	100,1
из них:					
медикаменты	100,1	99,6	101,2	101,0	100,5
топливо	100,0	103,7	108,9	100,4	103,1
одежда и бельё	100,2	100,5	100,2	98,0	99,8
обувь	99,5	101,5	100,2	101,0	96,5
табачные изделия	103,6	103,3	102,4	107,3	100,3
электротовары и бытовые приборы	99,4	...	100,8	100,4	100,5
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	100,6	...	100,6	...	100,7
Темпы роста тарифов на услуги	100,0	100,9	101,4	...	101,0
из них:					
ЖКХ	100,0	100,1	100,3	100,6	100,0
транспорт	100,9	100,8	107,1	104,6	102,1
связь	100,0	100,3	100,8	102,0	102,4
образование	99,6	98,4	100,0	100,5	100,7
медицина	100,0	100,5	101,0	101,5	100,9
Сводные темпы роста потребительских цен	101,4	100,5	101,3	100,8	100,4

Уменьшалась и стоимость ряда продуктов животного происхождения. Молоко дешевело в диапазоне от -0,4% в России до -5,3% в Украине, исключением стала стоимость молочной продукции в Беларуси (+0,7%). Действие сезонных факторов обусловило снижение цен на яйца, максимальные темпы которого на фоне значительного удорожания в 2017 году (+21,2%) сложились в Украине --20,4%.

После ценового роста на молдавском рынке мясной продукции в 2017 году (+8,1%), обусловленного африканской чумой свиней, во II квартале текущего года, как и в I квартале (-2,5%), продолжилась понижательная динамика (-0,1%). В других анализируемых странах фиксировался обратный вектор. Так, в Беларуси рост сложился на уровне +1,5% – основное влияние на формирование конечного показателя оказало повышение стоимости куриной продукции. В Украине ввиду продолжившихся вспышек африканской чумы свиней мясо и мясные полуфабрикаты подорожали на 2,4%. Сокращение предложения мясной продукции на российском рынке, отмечаемое в I квартале, привело к росту цен на 2,5%.

Под воздействием мировых тенденций стоимость подсолнечного масла на рынках стран-партнёров снижалась в пределах -1,4%. Понижительные корректировки цен на сахар фиксировались на рынках Беларуси (-0,3%), Молдовы (-4,0%) и Украины (-4,0%). В России после падения его стоимости в 2017 году (-23,7%), связанного с рекордными объёмами производства, с одной стороны, и ограниченными экспортными возможностями, с другой, в апреле-июне, напротив, наблюдалась повышательная динамика (+14,7%).

² без алкогольных напитков

В непродуктивном сегменте рассматриваемых стран изменение среднего ценового уровня фиксировалось в диапазоне от +0,1% в Беларуси до +1,7% в России. Стоимостная динамика в группе главным образом определялась повышением цен на топливо, обусловленным ростом мировых котировок нефти. На рынках стран-партнёров топливо дорожало от +0,4% в Украине до +8,9% в России.

Повышательные корректировки затронули также фармацевтическую продукцию. Стоимость лекарственных препаратов возросла: в Беларуси – на 0,5%, в Украине – на 1,0%, в России – на 1,2%. Исключением из общего динамического ряда стала Молдова – -0,4%, где по решению Агентства по лекарственным и медицинским изделиям цены на ряд препаратов были снижены.

Увеличение акцизов привело к росту стоимости табачной продукции в Украине и Молдове на 7,3% и 3,3% соответственно. В Беларуси под воздействием государственного регулирования цены на них возросли на 0,3%, в России – на 2,4%.

Проинфляционный вклад в совокупный ценовой индекс вносило изменение тарифов в сфере услуг. Наибольшие темпы прироста были зафиксированы в России (+1,4%); в Беларуси и Молдове инфляция в данном сегменте составила 1,0% и 0,9% соответственно. Основным генератором роста выступили услуги транспорта, что во многом обусловлено сезонным ростом цен на авиа и ж/д билеты. Максимальные темпы сложились в России (+7,1%), где помимо календарных факторов повышательная динамика определялась увеличением спроса в связи с проведением чемпионата мира по футболу. Также на рынках стран-партнёров фиксировался рост тарифов на жилищно-коммунальные услуги: от +0,04% в Беларуси до +0,6% в Украине. Повышательной корректировке подверглись тарифы в сфере медицины, при этом наибольшие темпы были зафиксированы в Украине (+1,5%).

Масштаб цен на потребительских рынках стран – торговых партнёров в определённой степени находился под влиянием ситуации на валютных рынках: за апрель-июнь российский рубль по отношению к доллару США ослаб на 9,6%, молдавский лей – на 2,3%, белорусский рубль – на 2,0%. Украинская гривна, напротив, укрепилась на 1,3%, что оказывало сдерживающий эффект на тенденции ценообразования.

Динамика экономической активности в ПМР

По итогам отчётного периода объём промышленного производства увеличился в 1,3 раза в сопоставимых ценах по отношению к соответствующему периоду 2017 года, до 3 326,5 млн руб. На фоне двухмесячного перерыва в экспортных поставках электроэнергии в прошлом году, во II квартале текущего года возросла выработка в электроэнергетике (в 1,9 раза). Динамичное наращивание выпуска (более чем на 30% к базисному уровню) наблюдалось в химической промышленности, промышленности строительных материалов и в чёрной металлургии. Однако уже во II квартале металлургическая отрасль начала испытывать последствия действий заградительного характера стран-партнёров, в том числе связанные с введением США пошлин на металлы, что отразилось на динамике производства в отрасли к уровню I квартала текущего года (-3,7% в сопоставимых ценах).

Таблица 2

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности ПМР, %

	2017 год				2018 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Чёрная металлургия	100,0	141,6	104,2	126,1	106,6	100,6
Электроэнергетика	100,3	100,0	100,0	100,0	85,4	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	107,0	103,1	105,0
Электротехническая промышленность	103,8	100,0	110,3	106,0	101,6	100,3
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	100,2	133,5	101,8	100,4	105,7	100,0
Лёгкая промышленность	100,0	114,2	103,2	108,7	100,1	100,4
Пищевая промышленность	101,2	102,2	102,3	102,8	101,7	100,1
Полиграфическая промышленность	100,1	100,0	100,3	102,4	105,7	100,0
Всего по промышленности	100,4	110,1	101,7	105,4	94,3	103,0

Динамика отпускных цен в сфере продаж промышленной продукции на внутреннем рынке после сокращения в I квартале (в основном ввиду снижения стоимости продукции электроэнергетики на 14,6%) свидетельствовала о постепенном их восстановлении. Совокупный индекс в апреле-июне составил 100,3%, отразив рост цен на продукцию машиностроения (+5,0%) и сортового проката (+0,6%) (табл. 2). Повышательные корректировки были осуществлены в лёгкой (+0,4%), электротехнической (+0,3%) и пищевой (+0,1%) промышленности. В других отраслях цены в течение рассматриваемого периода не корректировались.

Итоги внешнеторговой деятельности резидентов также характеризовались положительными тенденциями. В частности, объём экспорта, по данным Государственного таможенного комитета ПМР, увеличился на 7,3% относительно показателя I квартала текущего года и на 78,6% к значению апреля-июня 2017 года, до 181,6 млн долл. Повышение спроса на сырьё определило рост импорта до 327,1 млн долл., что на 12,9% выше уровня января-марта текущего года и на 59,6% – отметки II квартала предыдущего года.

Продолжилась динамика роста и потребительского спроса: ёмкость потребительского рынка во II квартале 2018 года в сопоставимом выражении на четверть превысила базисное значение, составив 2 454,5 млн руб. При этом основным генератором роста выступил сегмент реализации товаров и общественного питания (+39,1%, до 1 915,1 млн руб.). В то же время денежный эквивалент оказанных платных услуг сократился на 8,2%, до 539,4 млн руб. Рост потребительской активности отчасти подкреплялся увеличением основных составляющих денежных доходов населения: фонд оплаты труда в отчётном квартале увеличился на 9,6% в текущих ценах, нетто-объём поступлений по системам международных денежных переводов – на 28,5%.

Динамика инфляции

По данным Государственной службы статистики ПМР, во II квартале 2018 года сводный индекс цен на потребительском рынке республики, находясь преимущественно под влиянием сезонных факторов, сложился на уровне 101,4%, что в целом значительно ниже (-5,2 п.п.) параметров базисного периода (106,6%) (табл. 3).

Таблица 3

Темпы роста потребительских цен в ПМР., %

	2017 год				2018 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	100,0	111,0	102,5	105,3	107,0	103,2
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,7	105,1	102,9	102,0	101,8	100,1
Темпы роста тарифов на услуги	99,1	101,5	100,7	100,4	102,0	100,0
Сводный индекс потребительских цен	99,7	106,6	102,2	102,9	104,0	101,4
Базовая инфляция	99,7	105,1	104,7	102,6	102,1	100,2
Небазовая инфляция	99,7	108,6	98,8	103,4	106,5	102,9

Определяющее влияние на совокупный показатель оказало увеличение стоимости продуктов питания. По итогам II квартала индекс цен на продовольствие сложился на уровне 103,2%. Наиболее заметно подорожала плодоовощная продукция, что главным образом стало отражением динамики цен на овощи (+40,7%), фрукты (+9,4%) и картофель (+5,7%) урожая прошлого года. Кроме того, выросли цены на животные (+0,4%) и растительные (+1,6%) масла. На фоне сезонного роста спроса на 5,1% увеличились цены на мороженое.

В то же время по целому ряду позиций фиксировалась дефляция. Так, понижательный тренд был характерен для мясной (-1,1%) и молочной (-2,4%) продукции. Под воздействием региональных тенденций дешевели сахар (-0,3%) и яйца (-18,9%). Стоимость сыров и маргариновой продукции, преимущественно импортируемых в республику, снизилась на 3,0% и 0,2% соответственно.

В сфере продаж непродовольственных товаров наблюдалась сдержанная ценовая динамика (+0,1%). Несмотря на волатильность нефтяных котировок на мировом рынке и повышение цен на топливо на рынках стран-партнёров в республике его стоимость в апреле-июне оставалась неизменной. Государственное регулирование цен на ряд медицинских

препаратов также позволило избежать значительных ценовых колебаний в данном сегменте (+0,1%).

На фоне повышения цен на табачную продукцию в странах региона в республике их стоимость увеличилась на 3,6%.

По ряду номенклатурных позиций отмечалось снижение цен. Так, по итогам второго квартала снизилась стоимость электротоваров (-0,6%), обуви (-0,5%), вычислительной техники (-0,5%), телерадиотоваров (-0,3%), школьно-письменных принадлежностей (-0,2%).

Масштаб цен в сфере услуг не изменился, что во многом обуславливалось стабильностью тарифов в сфере жилищно-коммунального хозяйства. На фоне общерегиональных трендов повысилась стоимость транспортных услуг (+0,9%), однако в меньшей степени, чем в сопредельных государствах. При этом тарифы на банковские услуги снизились на 4,2%.

Основное влияние на итоговый показатель во II квартале оказывал календарный фактор: товары и услуги, входящие в расчёт небазовой компоненты, в совокупности подорожали на 2,9%. Влияние монетарных факторов на сводный показатель на протяжении отчётного периода было значительно ниже (+0,2%), а в июне – отсутствовало.