

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2017 ГОДА

Внешняя среда

Динамика индикаторов деловой активности в отчётном периоде свидетельствовала о постепенном восстановлении глобального роста. Несмотря на некоторую неопределённость бюджетных решений в США, ускорение китайской экономики поддерживало оптимизм на фондовых и сырьевых рынках. Денежно-кредитный регулятор Европейского Союза на фоне заявлений о преодолении дефляции в ближайшее время намерен обсуждать сворачивание программы количественных смягчений.

По предварительным оценкам, в январе-марте 2017 года валовой внутренний продукт США в годовом выражении увеличился на 0,7%, что стало следствием расширения инвестиций в жилую и нежилую недвижимость, экспорта, расходов на личное потребление. Сокращение в марте обрабатывающего сегмента промышленности (-0,4%) компенсировалось приростом коммунальных услуг (+8,6%): в целом индустриальный комплекс прибавил 0,5%. Производственные мощности использовались на 76,1% (+0,4 п.п. к февралю). Потребительские цены в годовом выражении в марте возросли на 2,6%.

Экономика стран Европейского союза за отчётный период выросла на 0,4% (+1,9% к уровню 2016 года). В то же время в силу снижения выпуска в энергетическом секторе (-3,9%) сезонно скорректированный показатель промышленного производства в феврале сократился на 0,2%. Внешнеэкономическая деятельность характеризовалась увеличением не только экспортных поставок (+6,9%), но и импортных операций (+7,7%), в результате профицит торговли товарами уменьшился до 1,7 млрд евро (-34,6%). В марте годовая инфляция в зоне Европейского Союза составила 1,6%, подорожание затронуло преимущественно энергетические товары, продовольствие, алкоголь и табачные изделия.

Согласно прогнозам Банка России, прирост ВВП в первом квартале в годовом выражении (к уровню I квартала 2016 года) ожидается на уровне 0,4-0,7%. Вместе с тем подъём характеризуется неустойчивой динамикой. Так, если в январе индекс промышленного производства составил 102,3%, то уже в феврале фиксировался отрицательный вектор (97,3%). Розничная торговля и реальные располагаемые доходы населения в течение января-марта так и не достигли базисной отметки. К положительным факторам можно отнести умеренную динамику потребительских цен: жёсткая денежно-кредитная политика и укрепляющийся рубль минимизировали рост расходов среднестатистического потребителя (+1,0% за квартал).

На рынках сырьевых товаров в отчётном периоде ситуация складывалась следующим образом.

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

По данным сайта metaltorg.ru, цены на металлопрокат в I квартале 2017 года колебались незначительно: сводный индекс по российскому рынку в целом снизился с 550 до 537 относительных единиц.

Цены на нефть в отчётном периоде характеризовались преимущественно понижательной динамикой. Так, стоимость барреля нефти марки Brent за январь-март снизилась с 57,0 до 53,5 долл.¹, при этом наименьшее значение отмечалось на уровне 51,0 долл.

¹ по данным сайта www.banki.ru

Ситуация на потребительских рынках стран региона²

На потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья в I квартале текущего года в части охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг фиксировалось подорожание от 1,0% в России до 3,9% в Украине (табл. 1). При этом по сравнению с базисным периодом 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%).

Таблица 1

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 ³ | 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 | 113,2 | 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 |

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 сезонных факторов на формирование конечной стоимости продукции повлияло увеличение затрат на производство под воздействием повышения минимального размера оплаты труда и тарифов на энергоносители. В целом в разрезе товарных позиций существенно подорожала плодоовощная продукция, наибольшие темпы фиксировались по картофелю (лидером стала Молдова – +23,8%), овощам (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 (в Украине – +7,6%, Молдове – +1,9%). Молочная продукция, за исключением Молдовы, под влиянием роста закупочных цен в целом дорожала (в наибольших масштабах в 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% в Украине. Это определялось не только падением после новогодних праздников и в период поста потребительского спроса, но и вспышками птичьего гриппа.

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 рыночными факторами, но и произведённым с начала текущего года повышением ставок

² Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

³ без алкогольных напитков

акцизов. Рост акцизов также стал основным фактором подорожания табачных изделий: 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%).

Ситуация на валютных рынках стран – основных торговых партнёров 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%.

Динамика экономической активности в ПМР

Неоднородность отраслевой конъюнктуры, ограничивающее влияние структурных противоречий и внешних условий ведения экономической деятельности продолжали оказывать стагнирующее воздействие на работу индустриального сектора ПМР: в отчётном периоде промышленное производство сложилось на уровне 1 937,8 млн руб., сократившись по сравнению с базисной отметкой на 5,8%. В сопоставимой оценке спад фиксировался на уровне 13,1%.

Основой формирования отрицательной динамики стало снижение выпуска энергетического сектора: в январе-марте, несмотря на рост натуральных показателей, скорректированный масштаб цен определил отставание сегмента (-11,0% до 1 012,7 млн руб.). Кроме того, неритмичная работа металлургического комбината сказывалась на параметрах чёрной металлургии (-28,7% до 212,9 млн руб.).

В то же время предприятиям ряда отраслей удалось нарастить объёмы производства. Так, выпуск продукции лёгкой промышленности расширился по сравнению с сопоставимыми показателями 2016 года на 12,6% до 286,8 млн руб., пищевой промышленности – на 10,2% до 230,6 млн руб. Однако наибольший прирост (в 2,0 раза) наблюдался в машиностроении, где объёмы производства достигли 61,7 млн руб.

Уровень отпускных цен на продукцию индустрии за отчётный период изменился незначительно: сводный индекс сложился на отметке 100,4% (табл. 2). На фоне относительной стабильности в большинстве отраслей наибольшие темпы прироста отмечались в электротехнической (+3,9%) и пищевой (+1,2%) промышленности.

Таблица 2

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 |
| 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 |

Внешнеэкономическая деятельность отечественных контрагентов в январе-марте 2017 года характеризовалась сужением экспортных поставок до 123,1 млн долл. (-3,9%), в то же время импорт расширился на 4,8% до 218,8 млн долл. При этом в составе ввезённых товаров возросли поставки чёрных металлов (в 3,4 раза), продукции лёгкой промышленности (+58,1%), медикаментов (+37,4%) и продовольствия (+32,2%), тогда как топливно-энергетических товаров было завезено меньше на 17,9%.

Суммарная величина инвестиций (без учёта субъектов малого предпринимательства) сократилась к уровню января-марта 2016 года в 2,1 раза и составила 86,3 млн руб. В разрезе отраслей существенное сжатие капвложений (более чем в три раза) фиксировалось в разрезе организаций связи (до 6,5 млн руб.) и торговли (до 4,8 млн руб.). Предприятия промышленности урезали инвестиционную программу на 47,1%, профинансировав 42,0 млн руб. В сельском хозяйстве реконструкция, модернизация и обновление основных средств были проведены на сумму 9,0 млн руб. (-27,4%). На этом фоне положительная динамика долгосрочных вложений отмечалась по организациям транспорта: рост в 2,2 раза до 4,1 млн руб.

В первом квартале несколько улучшилась ситуация в сфере денежных доходов населения: фонд номинальной начисленной оплаты труда составил 983,5 млн руб. (против 973,3 млн руб. годом ранее), средняя заработная плата фиксировалась на уровне 3 773 руб. (+0,9% соответственно). Более чем на четверть возросли частные денежные переводы из-за рубежа (до 16,5 млн долл. против 13,1 млн долл. в 2016 году). Вместе с тем существенно сократилась задолженность работодателей по оплате труда (в 8,1 раза до 29,8 млн руб. по состоянию на 1 апреля 2017 года).

Ёмкость потребительского рынка характеризовалась положительной динамикой: объём реализованных товаров и оказанных населению платных услуг составил 1 963,3 млн руб., на 11,6% превысив базисную отметку. При этом рост фиксировался по всем составляющим: розничный товароборот возрос на 15,8%, оборот общественного питания – на 20,8%, объём платных услуг – на 2,3%.

Динамика инфляции в ПМР

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 поквартально 2016-2017 гг., %

| | 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, 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. 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.

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 понижительными 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%) и мясу и мясопродуктам (-1,6%). Отчасти дефляционный тренд компенсировался ростом стоимости фруктово-ягодных консервов (+3,9%), рыбопродуктов (+3,1%), кондитерских изделий (+1,9%) и сахара (+1,3%).

Таким образом, в отчётном периоде итоговый показатель инфляции формировался под сопоставимым влиянием как базовой, так и «небазовой» компонент: дефляция по каждой из составляющих сложилась на уровне -0,3% (годом ранее влияние монетарных факторов оценивалось на уровне -0,1%, сезонных и административных – +0,1%).

*УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК*