

**Глобальная инфляция**

Инфляционные процессы на потребительских рынках стран дальнего зарубежья характеризовались неоднородной динамикой. В США инфляция в декабре составила 2,9% г/г, что на 0,5 п.п. превысило значение сентября. В странах еврозоны также наблюдалось усиление инфляционного давления: годовой прирост цен достиг 2,4% (+0,7 п.п. к уровню начала квартала). В Китае индекс потребительских цен в декабре составил 100,1% (-0,3 п.п. соответственно). Статистический институт Турции продолжает отмечать планомерное снижение высоких показателей инфляции (до 44,4% г/г в декабре против 49,4% г/г в сентябре).

Согласно оценке Международного валютного фонда, уровень глобальной инфляции по итогам 2024 года оценивается в 5,7%, при этом в странах с развитой экономикой – 2,6%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 7,8%.

**Ситуация на рынках сырьевых товаров**

Мировой рынок продовольственных товаров в IV квартале 2024 года в целом испытывал инфляционные тенденции: индекс ФАО по итогам декабря сформировался на уровне 127,0 пункта, что на 2,0% превысило значение сентября. Основное повышение было заложено динамикой цен на растительные масла: групповой индекс на фоне обеспокоенности о сокращении объёмов производства составил 163,3 пункта (+14,7%). В отчётном периоде наблюдалось сезонное сокращение производства молока, что обусловило ограниченность предложения и, как следствие, рост котировок на молочную продукцию (до 138,9 пункта, +1,8%).

Вместе с тем цены на мясо на фоне значительных объёмов предложения преимущественно снижались: ценовой индекс по группе по результатам декабря составил 119,0 пункта, что на 0,7% ниже сентябрьского уровня. Стоимость зерновых в октябре выросла (до 114,4 пункта): давление оказывали опасения по поводу погодных условий для сева озимых культур, а также высокий спрос на кукурузу. Однако последующая активизация поставок зерновых урожая 2024 года из Южного полушария и рост конкуренции обусловили снижение котировок (до 111,3 пункта в декабре, что на 2,0% ниже отметки начала квартала). Подобная динамика цен прослеживалась и в отношении сахара: в октябре котировки продукта на фоне засушливых погодных условий и удорожания сырой нефти росли (до 129,6 пункта), тогда как в ноябре-декабре начало сезона переработки в Индии и Таиланде оказывало понижающее давление на цены (до 120,0 пункта, -4,9% по итогам IV квартала).

Динамика фьючерсных цен на нефть марки Brent в IV квартале 2024 года складывалась под влиянием разнонаправленных тенденций, корректируемых колебаниями мировой политической и экономической конъюнктуры. Давление на котировки оказывала напряжённость на Ближнем Востоке и связанная с ней неопределённость относительно нефтяного сектора Ирана, а также приверженность продолжению сокращения объёмов добычи нефти странами ОПЕК+. Среди факторов, влиявших на снижение цен, выступали слабые экономические данные по Китаю и пессимистичные прогнозы относительно мирового спроса на нефть. Таким образом, в октябре-декабре 2024 года котировки Brent колебались в диапазоне 70-81 долл./барр., в среднем за квартал составили 74 долл./барр. и по состоянию на 31 декабря сложились на отметке 74,6 долл./барр., что на 3,1% ниже базисного уровня.

На рынке чёрных металлов в IV квартале преобладали пессимистичные настроения на фоне сокращающегося спроса ввиду глобального спада строительной отрасли, столкнувшейся с крупнейшим оттоком инвестиций в европейском регионе. В октябре зафиксирован недолговременный рост стоимости катанки и арматуры на рынке Турции, сопровождавшийся достижением локальных ценовых пиков 635,1 долл./т и 615,1 долл./т соответственно, на фоне роста цен на металлургическое сырьё и объявления Китаем мер экономического стимулирования. Начавшееся во второй половине месяца снижение котировок сохранилось до конца года, по состоянию на 31 декабря 2024 года цена катанки составила 575,1 долл./т, арматуры – 570,1 долл./т, сократившись по итогам года на 8,4% и 4,2% соответственно.

## Ситуация на потребительских рынках стран региона

Ситуация на потребительских рынках стран региона в IV квартале 2024 года характеризовалась преимущественно усилением ценового давления. Так, в Украине цены в среднем возросли на 5,2% (табл. 1), тогда как в октябре-декабре 2023 года – на 2,0%, в России квартальная инфляция составила 3,5% и на 0,9 п.п. была выше базисного показателя 2023 года. В Молдове индекс потребительских цен повысился до 1,8% (0,3% в IV квартале 2023 года). В Беларуси рост цен сложился в пределах 1,4% (2,2% соответственно).

Таблица 1

### Изменение средних потребительских цен в разрезе стран в IV квартале 2024 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Прирост цен на продовольственные товары</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>6,2</b>	<b>9,2<sup>1</sup></b>	<b>3,0<sup>1</sup></b>
из них:					
мясо и мясопродукты	0,3	0,5	2,9	2,6	1,4
картофель	18,7	13,4		39,4	-17,6
овощи	-0,1	11,7	22,1		32,7
фрукты	0,2	-4,7		2,5	2,8
масло подсолнечное	5,8	5,3	9,3	14,0	9,5
молоко и молочная продукция	1,6	2,7	7,5	13,7	1,3
сахар	-0,5	-0,3	-0,4	-5,4	0,6
яйца	15,2	11,4	10,5	79,8	2,3
алкогольные напитки	0,5	0,7	1,7	2,3	0,5
<b>Прирост цен на непродовольственные товары</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>...</b>	<b>0,0</b>
из них:					
медикаменты	1,0	1,8	1,9	3,2	0,7
топливо	-1,5	1,5	3,1	0,0	0,1
одежда и бельё	0,4	1,4	1,1	-4,3	-0,3
обувь	0,1	1,9	2,0	-5,6	-5,6
электротовары и бытовые приборы	0,7	...	3,8	0,1	1,0
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,3	...	1,7	...	-0,3
табачные изделия	3,0	1,3	1,5	7,5	0,7 <sup>2</sup>
<b>Прирост тарифов на услуги</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>1,7</b>	<b>...</b>	<b>0,4</b>
из них:					
ЖКХ	-0,1	7,7 <sup>3</sup>	0,1	0,4	-0,4
транспорт	0,0	-0,7	3,4	3,4	1,7
связь	0,0	0,0	7,5	4,4	-1,8
образование	0,1	0,0	0,7	0,3	0,9
медицина	0,5	0,2	2,1	3,8	1,1
<b>Сводные темпы прироста потребительских цен</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,4</b>

Динамика валютных курсов в рассматриваемых странах в IV квартале характеризовалась девальвацией: молдавского лея – на 10,7%, российского рубля – на 9,1%, белорусского рубля – на 8,0% и гривны – на 2,0%.

В продовольственном сегменте к концу 2024 года инфляция ускорилась во всех странах и в IV квартале сложилась наибольшей в Украине (9,2%) и России (6,2%). Более умеренные темпы роста цен зафиксированы в Молдове (2,0%) и Беларуси (3,0%). В то же время годом ранее в октябре-декабре, на фоне удешевления картофеля и сахара, инфляция сложилась на отметках, не превышающих 5%: в России (4,6%), в Беларуси (3,9%), в Украине (3,7%), в Молдове рост цен был сопоставим с уровнем в отчётном периоде (2,0%).

<sup>1</sup> без алкогольных напитков

<sup>2</sup> по методике Республики Беларусь табачные изделия не входят в структуру непродовольственных товаров

<sup>3</sup> коммунальные услуги

Под воздействием сезонности ключевым фактором продовольственной инфляции выступило увеличение цен на овощи, которые подорожали в диапазоне от +11,7% в Молдове до +32,7% в Беларуси. В то же время цены на картофель в Беларуси снизились на 17,6%, тогда как в остальных странах отмечено повышение его стоимости. Фрукты после удешевления в июле-сентябре в IV квартале характеризовались сохранением понижательной динамики в Молдове (-4,7%) и ростом цен в Украине (+2,5%) и Беларуси (+2,8%).

При наступлении холодов во всех странах региона также наблюдалось подорожание яиц (от +2,3% в Беларуси до роста в 1,8 раза в Украине). Ограниченное сезонное предложение на внутреннем рынке обусловило также повышение стоимости молока (от +1,3% в Беларуси до +13,7% в Украине) и мяса (от +0,5% в Молдове до +2,9% в России).

На фоне динамики котировок на мировых рынках в странах-партнёрах зарегистрировано повышение цен на подсолнечное масло, максимальный рост в отчётном квартале наблюдался в Украине (+14,0%), минимальный – в Молдове (+5,3%). Стоимость сахара преимущественно снижалась (от -0,3% в Молдове до -5,4% в Украине), в Беларуси он несколько подорожал (+0,6%). Цены на алкогольные напитки сохранили повышательную динамику предыдущего квартала, увеличившись в октябре-декабре в среднем на 0,5% в Беларуси, на 0,7% в Молдове, на 1,7% в России и на 2,3% в Украине.

В сегменте непродовольственных товаров инфляция в отчётном периоде была умеренной в Молдове и России (1-2%), а в Беларуси средние цены в сегменте не изменились.

Наибольшая волатильность в группе, как и в предыдущие периоды, была характерна для цен на медикаменты и топливо. По горюче-смазочным материалам прирост стоимости отмечался от +0,1% в Беларуси до +3,1% в России, в Украине цены на них остались без изменений. Стоимость медикаментов повысилась во всех странах: в Беларуси (+0,7%), в Молдове (+1,8%), в России (+1,9%), в Украине (+3,2%).

Также продолжился рост цен на табачные изделия – наибольший в Украине (+7,5%), в остальных странах региона от +0,7% до +1,5%. Среди других товарных позиций фиксировалось удорожание электротоваров и бытовых приборов (от +0,1% в Украине до +3,8% в Российской Федерации). Одежда и обувь подешевели в Беларуси и Украине (от -0,3% до -5,6%), подорожали в России и Молдове (от +1,1% до +2,0%).

В сфере услуг, как и кварталом ранее, рост тарифов наблюдался во всех странах региона: в Беларуси (+0,4%), в России (+1,7%), в Молдове (+3,0%). Общей тенденцией стало повышение тарифов на услуги медицины (от +0,2% в Молдове до +3,8% в Украине).

В сфере жилищно-коммунального обслуживания наибольший прирост сложился в Молдове (+7,7%) вследствие повышения стоимости газа в декабре на 27,6%. В России и Украине тарифы в сегменте возросли на 0,1% и 0,4% соответственно, в Беларуси – несколько снизились (-0,4%).

Стоимость платных образовательных услуг повысилась в странах партнёрах в пределах 1%, за исключением Молдовы, где они в октябре-декабре не изменялись.

Услуги транспорта подорожали за отчётный квартал в Беларуси (на 1,7%), в России и Украине (на 3,4%), подешевели – в Молдове (на 0,7%). По услугам связи изменения тарифов в сторону повышения отмечены в России (+7,5%), Украине (+4,4%), в сторону понижения – в Беларуси (-1,8%), в Молдове тарифы не корректировались.

### ***Динамика оптовых цен в ПМР***

По итогам октября-декабря 2024 года отпускные цены в промышленности ПМР повысились на 1,1% (за аналогичный период 2023 года – снизились на 0,1%). Наибольший рост, после дефляции на 4,2% в предыдущем квартале, сложился в электротехнической промышленности (+2,8%), тогда как годом ранее в этот период в отрасли были отмечены понижательные корректировки (-3,7%).

Повышение отпускных цен на выпускаемую продукцию сохранилось в пищевой промышленности (+1,6% против +2,8% в предыдущем квартале), что было обусловлено ростом цен, в частности, на варёную колбасу (+7,1%) и дивин (+2,2%). При этом в базисном периоде 2023 года цены в отрасли не пересматривались.

В лёгкой промышленности после регистрируемого уменьшения цен в III квартале (-3,4%) в отчётном периоде отмечены слабоповышательные корректировки стоимости (на 0,3% против снижения на 1,6% в IV квартале 2023 года).

Отпускные цены на металлопродукцию на приднестровском рынке после некоторого

падения во II и III кварталах (-2,8 и -1,0% соответственно) возросли в последней четверти года в среднем на 0,1% (в том числе на мелкосортную сталь на 1,9%).

В электроэнергетике, после повышения тарифов в январе-марте 2024 года (+9,5%), в последующие периоды до конца года цены не пересматривались. Как и в базисном периоде 2023 года, не изменились в IV квартале цены в машиностроении, лесной и деревообрабатывающей промышленности. В химической промышленности цены как с начала года, так и в отчётном периоде не пересматривались (+0,2% в IV квартале 2023 года).

В полиграфической промышленности отпускные цены, после роста в I квартале (+1,4%), в последующем не корректировались (в IV квартале 2023 года цены также не изменялись).

### **Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР**

Потребительская инфляция на внутреннем рынке Приднестровья в IV квартале 2024 года сложилась на уровне 0,9%, в то время как годом ранее прирост цен составлял лишь 0,1%.

Увеличение инфляционного давления наблюдалось по всем структурным составляющим сводного индекса потребительских цен (СИПЦ), однако наибольшее влияние сложилось **в сфере продаж продуктов питания** – продовольствие в среднем подорожало на 1,8%, что на 0,9 п.п. выше базисного уровня (табл. 2) и сформировало 0,7 п.п. СИПЦ.

Тенденцию совокупного повышения цен задавала динамика цен на продукты, подверженные влиянию преимущественно сезонных факторов: росла стоимость яиц (+15,2%), молочных продуктов (+1,6%), сливочного масла (+0,8%). Стоимость плодоовощной продукции в целом увеличилась на 3,0%: на фоне относительно стабильных цен на овощи (-0,1%) и фрукты (+0,2%) значительно подорожал картофель (+18,7%). Повышательный вклад продолжают вносить цены на муку (+2,2%) и макаронно-крупяные изделия (+2,1%).

Вследствие увеличения региональных и мировых цен на растительные масла второй квартал подряд подсолнечное масло дорожает и на внутреннем рынке Приднестровья (+5,8%). Вслед за динамикой стоимости масел стали дороже маргариновая (+2,9%) и майонезная (+0,4%) продукция.

Более сдержанными относительно базисного периода темпами росла стоимость мяса и рыбопродуктов (+0,3% по каждой позиции против +0,8% и +0,7% в IV квартале 2023 года), а также сыра (+0,8% против +3,3% соответственно). В то же время алкогольные напитки в среднем подорожали на 0,5%, безалкогольные – на 1,0%, кондитерские изделия – на 1,5%. Цены на товары, характеризующие динамику стоимости общественного питания, по итогам отчётного периода выросли на 4,9%.

Среди продуктов питания дефляция наблюдалась лишь по таким позициям, как сахар и мёд (-0,5% и -2,4% соответственно).

**Таблица 2**

### **Изменение потребительских цен в ПМР в 2023-2024 гг., %**

	2023 год				2024 год			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Инфляция	2,8	2,2	-0,9	0,1	2,1	0,7	1,6	0,9
продовольственные товары	2,5	3,6	-3,7	0,9	1,0	1,0	3,4	1,8
непродовольственные товары	0,5	-0,1	1,5	-0,8	1,3	0,5	0,4	0,4
услуги	7,0	3,1	0,6	0,2	5,4	0,5	0,2	0,2
Базовая инфляция <sup>4</sup>	0,8	0,3	0,8	-0,3	1,0	0,3	0,3	0,5
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	6,4	5,6	-4,0	0,9	4,1	1,3	3,8	1,7

**Непродовольственные товары** в среднем подорожали на 0,4%, в то время как годом ранее в IV квартале наблюдалась дефляция в пределах 0,8%. Вклад группы в СИПЦ составил 0,1 п.п. Наибольшее повышательное влияние внесли медикаменты: цены на фармпродукцию выросли на 1,0%, что стало самым незначительным подорожанием во внутригодовой динамике

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

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

(в I – III кварталах прирост колебался в диапазоне 2,8%-3,0%). Ощутимый рост цен отмечен преимущественно на табачные изделия (+3,0%).

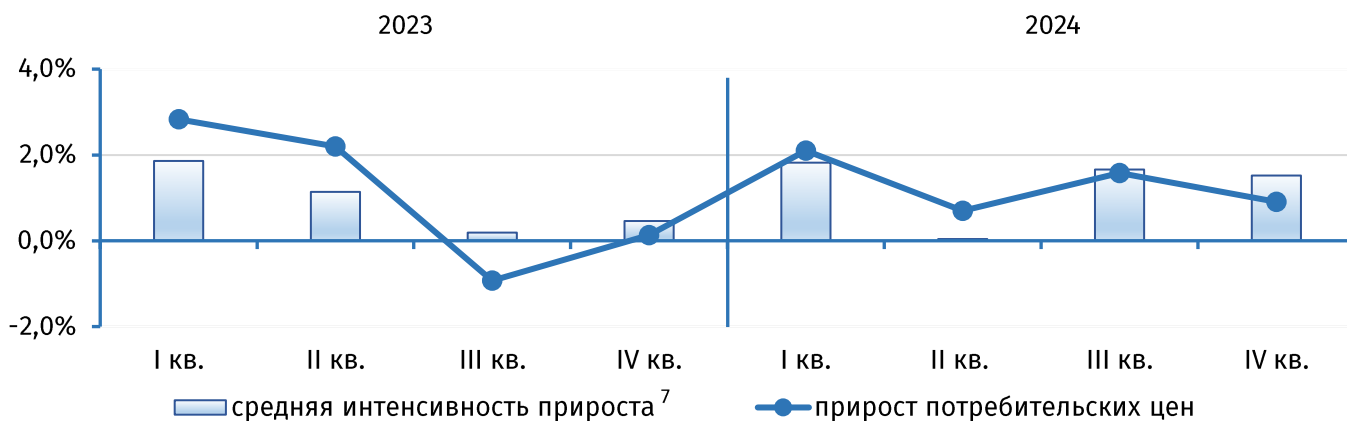
Вместе с тем подорожали моющие средства (+0,7%), товары бытовой химии (+1,3%), парфюмерно-косметические товары (+1,4%). В пределах 0,7% выросли цены на продукцию лёгкой промышленности (обувь, одежда), электротовары. Также отмечалось увеличение стоимости мебели (+0,8%) и автозапчастей (+0,9%).

В то же время определённое сдерживающее влияние оказывала динамика цен на горюче-смазочные материалы: несмотря на подорожание газового моторного топлива (+1,3%), снижение стоимости автомобильного бензина (-4,9%) и дизельного топлива (-2,4%) обеспечили дефляцию по позиции на уровне 1,5%. В диапазоне от -0,2% до -0,7% корректировались цены на персональные компьютеры, телерадиотовары, бумажно-беловые и канцелярские товары.

Увеличение тарифов в **сфере услуг** составило 0,2%, что сопоставимо с базисным уровнем. Вклад сегмента в совокупный показатель сформировался в пределах 0,1 п.п. Заметно выросла стоимость бытовых услуг: инфляция наблюдалась практически по всем позициям бытового сервиса, в том числе на услуги по ремонту одежды (+11,4%), услуги парикмахерских (+6,1%), химчистки (+5,2%), прачечных (+3,9%), по ремонту обуви (+3,7%), услуги фотоателье (+2,1%). В среднем на 3,0% выросли тарифы на ветеринарные услуги. Незначительные корректировки коснулись медицинских (+0,5%) и образовательных (+0,1%) услуг. Повышение стоимости удостоверения завещания в нотариальной конторе обусловило рост тарифов на услуги правового характера (+30,0%).

Тарифы на иные регистрируемые виды услуг сохранились на уровне предыдущего квартала, за исключением жилищно-коммунальных, по которым вследствие снижения стоимости сжиженного газа (-2,8%) в среднем зафиксирована минимальная дефляция (-0,1%).

Интенсивность прироста цен<sup>6</sup>, отображающая как за период изменились цены в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в IV квартале составила 1,5%, что на 0,6 п.п. выше уровня квартальной инфляции (рис. 1). Разница сформировалась на фоне прироста цен на товары и услуги с небольшим удельным весом (фруктово-ягодные консервы, маргарин, ткани, ветеринарные и правовые услуги).



**Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2023-2024 гг.**

В среднем потребительские цены в IV квартале 2024 года по отношению к октябрю-декабрю 2023 года выросли на 5,1% (на 4,5% в базисном периоде). Повышение цен по товарным позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем составило 1,9% г/г (1,8% г/г годом ранее). Значительнее выросли цены по товарам, входящим в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия): в среднем они подорожали на 11,0% г/г (на 9,2% г/г в предыдущем году).

<sup>6</sup> средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами