

Внешняя среда

После ускорения глобальных инфляционных процессов в 2022 году, в начале 2023 года наблюдалась обратная динамика. Так, инфляция в США по итогам марта опустилась до 5,0% г/г, что на 1,0 п.п. меньше февральских параметров. Рост цен в еврозоне замедлился на 1,6 п.п., до 6,9% г/г. За I квартал 2023 года средняя стоимость потребительских товаров и услуг в США увеличилась на 1,0% против 2,6% в январе-марте 2022 года, в еврозоне – на 1,5% против 3,6%. Фиксируемая динамика во многом является следствием выстраивания новых цепочек поставок и снижения цен на энергоносители и продовольствие. Дополнительным фактором, сдерживающим рост цен, стало масштабное и синхронное ужесточение денежно-кредитной политики большинством центральных банков в конце 2022 года.

Однако, согласно оценке Международного валютного фонда (МВФ), принятые меры не произвели должного эффекта в условиях жёсткой конъюнктуры на рынке труда в ряде стран. Также проявляются дополнительные риски быстрого повышения директивных ставок: в центре внимания оказываются факторы уязвимости банковского сектора и возрастают опасения по поводу цепной реакции в финансовом секторе в целом, включая небанковские финансовые учреждения. Уже в начале 2023 года монетарными властями США были приняты решения, направленные на стабилизацию банковской системы.

В результате прогноз инфляции МВФ был пересмотрен в сторону повышения. Так, согласно апрельским данным, общий уровень инфляции в мире в 2023 году составит 7,0%, что на 0,4 п.п. выше прогнозов, сделанных в январе 2023 года (против 8,7% в 2022 году), при этом базовая инфляция будет снижаться медленней. В странах с развитой экономикой уровень инфляции составит 4,7% (+0,1 п.п.), в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 8,6% (+0,5 п.п.). Возвращение инфляции в большинстве стран к целевому показателю произойдёт не раньше 2025 года.

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

На мировом рынке продовольственных товаров 12-ый месяц подряд наблюдалось снижение цен. Индекс цен ФАО¹ в марте составил 126,9 пункта, что на 3,7% меньше уровня начала года. На фоне значительных мировых запасов и сдержанного импортного спроса снизились мировые цены на растительные масла – на 8,9%, до 131,8 пункта. Индекс цен на зерновые уменьшился на 5,9%, до 138,6 пункта. При этом понижительный вектор главным образом был задан падением цен на пшеницу, обусловленным значительными запасами в мире, острой конкуренцией между экспортёрами. Сокращение объёмов закупок странами-импортёрами в сочетании с ростом экспортного предложения определило уменьшение стоимости молочной продукции на 5,7%, до 130,3 пункта. Ухудшение видов на предстоящий урожай и, как следствие, перспектив экспорта обусловило рост индекса на сахар на 8,4%, до 127,0 пункта. Индекс ФАО на мясо увеличился на 0,5%, до 113,0 пункта, что определялось повышением спроса в преддверии Пасхи и ожидаемым сокращением поголовья скота.

Серьёзное воздействие на мировую экономку оказывала ситуация, складывающаяся на нефтяном рынке. В начале года котировки нефти марки Brent достигали 86 долл. за баррель. После периода высокой волатильности, в середине марта котировки упали до 73 долл. за баррель, что стало минимальным значением с декабря 2021 года. Ключевым фактором, определившим снижение, стало опасение рецессии ввиду кризиса доверия в банковском секторе США, неопределённость касательно экономического роста Китая и динамики курса ФРС относительно процентной ставки. К концу марта ситуация в банковском секторе несколько стабилизировалась, на фоне чего цены на нефть возросли до 82 долл. за баррель.

На рынках чёрных металлов динамика цен была разнонаправленной. Так, индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals в начале года увеличился на 9,2%, с 451,1 до 492,8 пункта, затем его уровень начал поступательное снижение, к концу марта опустившись до 452,2 пункта, что практически соответствует началу периода. На региональном рынке Турции, после сокращения в конце 2022 года, цены FOB на арматуру и стальную катанку

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

по итогам января-марта 2023 года, напротив, увеличились на 6,7%, до 715,0 долл./т, и на 10,4%, до 770,0 долл./т соответственно, что связано с высоким уровнем спроса в связи с ликвидацией последствий землетрясения. В дальнейшем фиксировалась обратная динамика.

Ситуация на потребительских рынках стран региона²

По мере снижения цен на продовольственные товары и энергоносители на мировом рынке инфляционные процессы характеризовались замедлением. Темпы прироста цен на рынках стран-партнёров по итогам I квартала 2023 года были заметно ниже уровня аналогичного периода 2022 года: в России инфляция составила 1,7% против 10,0% годом ранее, в Молдове – 2,2% против 9,2%, в Беларуси – 2,6% против 9,4%, в Украине – 3,0% (табл. 1) против 7,6%.

Таблица 1

Изменение цен в разрезе стран в I квартале 2023 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	2,5	3,4	2,3	5,2³	3,0
из них:					
мясо и мясопродукты	0,2	0,0	-1,2	2,0	-0,2
картофель	9,8	3,0		42,2	6,0
овощи	28,5	31,2	18,9		28,1
фрукты	-2,9	3,8		6,4	11,7
масло подсолнечное	0,0	-2,0	-1,0	-0,6	-2,4
молоко и молочная продукция	3,0	1,9	0,4	3,0	1,7
сахар	1,7	2,2	-0,5	0,5	0,3
яйца	-39,7	-27,6	5,8	1,9	2,4
Прирост цен на непродовольственные товары	0,5	0,6	0,3	...	0,9
из них:					
медикаменты	1,3	0,1	1,2	1,5	1,5
топливо	-1,9	-1,8	0,0 ⁴	-10,0	-1,7
одежда и бельё	0,1	0,6	0,2	2,5	0,9
обувь	0,6	0,3	-0,5	4,3	2,4
табачные изделия	7,7	9,4	2,3	3,6	16,2
электротовары и бытовые приборы	0,2	...	-1,2	0,7	-0,4
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,3	...	-0,3	...	-1,5
Прирост тарифов на услуги	7,0	3,1	2,7	...	4,1
из них:					
ЖКХ	3,3	8,8 ⁵	1,8	0,1	6,6
транспорт	1,5	-0,9	3,7	1,6	5,5
связь	4,3	0,0	0,6	2,0	0,1
образование	-0,5	6,2	0,4	1,6	1,0
медицина	65,1	0,1	2,7	5,0	1,4
Сводные темпы прироста потребительских цен	2,8	2,2	1,7	3,0	2,6

Динамика курсов национальных денежных единиц, также оказывающая влияние на конечные цены, в рассматриваемых странах была разнонаправленной. Так, российский и белорусский рубль ослабили на 9,6% и 4,4% соответственно. Молдавский лей, напротив, укрепился на 3,9%. Курс гривны с начала года сохранялся на зафиксированном Национальным банком Украины уровне – 36,6 гривен за доллар (на наличном рынке девальвация составила 6,9%).

² в рамках анализа отслеживается ситуация на внутреннем потребительском рынке в Республике Молдова, Российской Федерации, Украине и Республике Беларусь

³ без алкогольных напитков

⁴ бензин

⁵ коммунальные услуги

Российская Федерация. Согласно данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, уровень годовой инфляции в марте 2023 года составил 3,5% (16,7% г/г в марте 2022 года). Мартовское значение на 7,5 п.п. меньше уровня предыдущего месяца, столь масштабное снижение обусловлено эффектом высокой базы (выходом из расчёта данных за март 2022 года – 7,6% м/м). За I квартал 2023 года средний уровень цен расширился на 1,7% (на 10,0% в аналогичном периоде 2022 года).

Более всего в январе-марте 2023 года возросли тарифы на услуги – +2,7% (+6,0% в базисном периоде). Лидером роста по-прежнему оставался сегмент зарубежного туризма (+20,9%). Повышательные корректировки фиксировались и по услугам, связанным с внутренним туризмом: санаторно-оздоровительным услугам (+3,8%), услугам гостиниц (+2,4%). Также увеличилась стоимость услуг ЖКХ (+1,8%), культуры (+3,4%), медицины (+2,7%) и образования (+0,4%). На фоне повышения стоимости проезда в городском транспорте (+5,0%) тарифы на услуги пассажирского транспорта выросли на 3,7%.

Стоимость продовольственных товаров в среднем увеличилась на 2,3% (на 10,0% в аналогичном периоде 2022 года). По большинству структурных позиций наблюдалась сдержанная ценовая динамика. Исключением стали овощи и яйца, подорожавшие на 18,9% и 5,8% соответственно, что во многом стало следствием усиления действия сезонного фактора.

В то же время, после существенных повышательных корректировок в 2022 году, в начале 2023 года стоимость ряда товаров снизилась: сахара (-0,5%), подсолнечного масла (-1,0%), мяса и мясопродуктов (-1,2%), макаронных изделий (-1,4%), круп и бобовых (-5,1%).

Темпы роста цен на непродовольственные товары были умеренными – +0,3% против +12,9% годом ранее. Повышение цен по-прежнему сдерживалось консервативным потребительским поведением домохозяйств в условиях общей неопределённости, а также постепенного восстановления импортных цепочек поставок, увеличивающего предложение потребительских товаров. По итогам января-марта 2023 года снизились цены на моющие средства (-0,3%), трикотажные изделия (-0,3%), обувь (-0,5%), строительные материалы (-0,8%), электротовары (-1,2%), телерадиотовары (-7,2%). В то же время фиксировался рост цен на табачные изделия (+2,3%) и медикаменты (+1,2%).

Украина. По данным Государственной службы статистики Украины, в марте 2023 года инфляция в годовом выражении составила 21,3% (13,7% годом ранее).

По итогам I квартала средний уровень цен на потребительском рынке возрос на 3,0%, что в 2,5 раза меньше значения базисного периода. В том числе продовольственные товары подорожали на 5,2% (на 11,5% годом ранее). Вследствие усиления действия сезонного фактора, катализатором роста стало удорожание овощей (+42,2%) и фруктов (+6,4%). Более сдержанным повышением характеризовались цены на продукцию животного происхождения: рыбную (+1,7%), мясную (+2,0%) молочную (+3,0%) продукцию, сыр (+2,3%), яйца (+1,9%), сливочное масло (+1,8%). В условиях широкого предложения на внутреннем рынке и снижения экспортных цен, на 0,6% подешевело растительное масло.

Среди непродовольственных товаров на 10,0% снизилась стоимость топлива, что стало следствием сокращения мировых цен на нефть. В отношении остальных товарных позиций фиксировалась обратная динамика. Так, возросли цены на одежду (+2,5%), обувь (+4,3%), домашний текстиль (+2,3%). В связи с пересмотром акцизов подорожали табачные изделия (+3,6%). Увеличилась стоимость ряда товаров длительного использования: электротоваров (+0,7%), мебели (+2,2%), транспортных средств (+3,4%).

В сегменте услуг повысились тарифы на пользование транспортом (+1,6%), на услуги образования (+1,6%, рост был преимущественно задан удорожанием услуг дошкольного и начального образования) и медицины (+5,0%). Постепенное восстановление спроса обусловило увеличение тарифов на услуги культуры и отдыха (+3,3%), а также ресторанов и отелей (+3,7%).

Республика Молдова. По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, годовая инфляция в марте 2023 года составила 22,0% (22,2% годом ранее). В январе-марте цены выросли на 2,2% (на 9,2% в аналогичном периоде предыдущего года).

Основной проинфляционный импульс сформировал продовольственный сегмент. Цены на продукты питания в среднем выросли на 3,4% (на 11,5% годом ранее). В большей степени повысилась стоимость плодоовощных товаров: овощей (+31,2%), фруктов (+3,8%), картофеля

(+3,0%). Подорожала рыбная (+2,3%) и молочная (+1,9%) продукция. Увеличились цены на сливочное масло (+1,5%), сахар (+2,2%), хлебобулочные изделия и муку (+1,0%). Стали дороже напитки: безалкогольные – на 2,0%, алкогольные – на 3,6%.

Стоимость ряда продовольственных товаров, после значительных повышательных корректировок в 2022 году, в начале 2023 года, напротив, снизилась: яиц (-27,6%), растительного масла (-2,0%).

Вследствие удешевления топлива (-1,8%), корректировки цен в непродовольственном сегменте были значительно ниже – +0,6% (+7,8% в I квартале 2022 года). В разрезе товарных позиций повысилась стоимость мебели (+0,9%), строительных материалов (+1,7%), товаров лёгкой промышленности (текстиля (+1,5%), одежды (+0,6%), обуви (+0,3%)) и бытовой техники (холодильников и морозильников (+0,7%), стиральных и посудомоечных машин (+1,1%)). Ввиду роста акцизов, на 9,4% подорожала табачная продукция.

Средний уровень тарифов на услуги за январь-март вырос на 3,1% (на 7,9% годом ранее). Ключевой вклад в повышательную динамику внесла сфера ЖКХ, уровень тарифов в которой увеличился на 8,8%. В частности, в сторону роста были пересмотрены тарифы на водоснабжение и канализацию (+12,2%), газоснабжение (+13,2%), горячее водоснабжение и центральное отопление (в 1,8 раза), исключением из общей динамики стали услуги электроснабжения, стоимость которых снизилась на 23,1%. Возросли тарифы на услуги образования (+6,2%). На фоне удешевления топлива несколько сократилась стоимость транспортных услуг (-0,9%).

Республика Беларусь. По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в марте 2023 года годовой прирост потребительских цен составил 6,0% (15,9% г/г по итогам марта 2022 года). Во внутригодовой динамике наблюдалось почти двукратное снижение по сравнению с февральским значением, что связано с исключением из расчётного периода данных за март 2022 года. По итогам I квартала уровень инфляции сложился на отметке 2,6%, что в 3,6 раза ниже параметров базисного периода, уменьшение связано с действием новой системы регулирования цен, сдержанным внутренним спросом, а также замедлением инфляционных процессов в Российской Федерации, являющейся одним из ключевых торговых партнёров республики.

Цены на продукты питания с начала года в среднем выросли на 3,0% (на 7,6% годом ранее). Как и на рынках других рассматриваемых стран, лидером стал плодоовощной сегмент: овощи подорожали на 28,1%, фрукты – на 11,7%, картофель – на 6,0%, а также продукция животного происхождения: яйца (+2,4%), сливочное масло (+1,8%), молочная (+1,7%) и рыбная (+0,9%) продукция, сыр (+0,8%).

После значительных повышательных корректировок в 2022 году, в январе-марте 2023 года снизились цены на подсолнечное масло (-2,4%), крупы и бобовые (-3,2%), кофе (-2,9%) и чай (-5,2%).

Стоимость непродовольственных товаров на рынке Беларуси увеличилась на 0,9% (на 12,1% в I квартале 2022 года). Наибольший рост наблюдался по табачной продукции (+16,2%), что связано с повышением акцизов. Повысилась стоимость медикаментов (+1,5%), тканей (+0,4%), одежды (+0,9%), обуви (+2,4%), мебели (+0,6%), автомобилей и запчастей (+3,2%).

Цены на ряд товаров со значительной импортной составляющей, на фоне высокой базы сравнения, напротив, снизились: электротовары (-0,4%), телерадиотовары (-0,6%), строительные материалы (-1,1%), ювелирные изделия (-1,9%), хозяйственные товары (-1,4%), парфюмерно-косметические товары (-0,7%), бумажно-беловые товары (-1,9%). Коррелируя с мировыми тенденциями, в Беларуси на 1,7% подешевело топливо.

В сегменте услуг инфляция сложилась на отметке 4,1% против 8,9% в базисном периоде. Рост тарифов фиксировался по большинству позиций. В большей степени подорожали услуги туризма (+21,2%), ЖКХ (+6,6%) и транспорта (+5,5%).

Динамика оптовых цен в ПМР

По итогам января-марта 2023 года отпускные цены в промышленности ПМР повысились на 2,9%, за аналогичный период прошлого года рост составил 5,1%. В годовом выражении в марте средние цены возросли на 8,2%, что меньше как параметров предыдущего месяца, так и значения базисного периода, на 2,9 п.п. и на 4,8 п.п. соответственно.

Внутренние отпускные цены увеличились на продукцию большинства отраслей промышленности, исключением стали товары химической, машиностроительной, а также лесной и деревообрабатывающей отраслей, стоимость которых с начала года не пересматривалась. Рост производственных издержек определил повышение отпускных цен в электротехнической промышленности (+10,6%). Ввиду подорожания хлеба (+16,8%), отпускные цены в пищевой промышленности расширились на 3,9%. Увеличение цен на газеты (+34,8%) определило рост стоимости продукции полиграфической промышленности на 3,1%.

Менее выраженные повышательные корректировки отпускных цен сложились на товары лёгкой промышленности (+0,8%), промышленности строительных материалов (+0,9%), чёрной металлургии (+1,0%), электроэнергетики (+1,4%).

Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

Коррелируя с мировыми тенденциями, инфляционные процессы на потребительском рынке республики замедлялись. Так, сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) по итогам января-марта 2023 года составил 102,8%, что на 1,6 п.п. меньше параметров аналогичного периода предыдущего года (табл. 2).

Повышение цен фиксировалось в отношении всех структурных групп. Однако в большей степени удорожание затронуло сферу услуг – +7,0% (+1,6% в I квартале 2022 года), обеспечив 1,6 п.п. СИПЦ. Ключевым фактором, обусловившим рост цен в сегменте услуг на рынке республики, стал пересмотр тарифов в сфере медицины (+65,1%). Так, тарифы на платные медицинские услуги, оказываемые государственными учреждениями, были повышены и приближены к уровню 70% от стоимости аналогичных услуг в коммерческих медицинских центрах.

Таблица 2

Инфляция в ПМР в 2022-2023 гг., %

	2022 год				2023 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Инфляция	4,4	5,2	1,2	1,9	2,8
продовольственные товары	7,1	8,2	0,9	3,6	2,5
непродовольственные товары	3,3	4,0	1,5	1,1	0,5
услуги	1,6	1,7	1,1	0,1	7,0
Базовая инфляция ⁶	4,3	4,6	1,9	1,3	0,8
Небазовая инфляция ⁷	4,7	6,0	0,0	2,7	6,3

Уровень тарифов на жилищно-коммунальные услуги возрос на 3,3%. В их числе корректировки затронули сферу жилищных услуг (+26,6%), что было вызвано повышением средней стоимости найма государственной и муниципальной площади, а также содержания и ремонта жилищного фонда. Тарифы на коммунальные услуги не пересматривались.

Рост стоимости проезда в такси (+3,3%) и в междугороднем автобусе (+4,2%) обусловил увеличение тарифов на услуги транспорта (+1,5%). На 4,3% возросла стоимость услуг связи, что стало следствием удорожания пользования услугами местной (+10,0%) и междугородной (+13,0%) телефонной связи, а также пересылки писем внутри ПМР (+18,8%).

В числе услуг бытового сервиса увеличилась стоимость ремонта обуви (+2,9%), пошива одежды (+1,8%), услуг фотоателье (+0,8%) и ритуальных услуг (+0,8%).

На 0,5% уменьшились тарифы на услуги образования, что главным образом определялось снижением платы за обучение в негосударственных высших учебных заведениях (-7,4%).

Изменение платы за перевод денежных средств в рублёвом эквиваленте (-6,4%) определило сокращение тарифов на банковские услуги (-12,6%).

⁶ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁷ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

Проинфляционный вклад (1,0 п.п. СИПЦ) внёс продовольственный сегмент, цены в котором в среднем с начала года увеличились на 2,5% (на 7,1% годом ранее). Сезонное сокращение предложения определило рост цен на овощи (+28,5%) и картофель (+9,8%). Удорожанием характеризовались овощные (+3,2%) и фруктовые (+7,4%) консервы. Вслед за повышательными корректировками на рынках соседних стран в республике увеличились цены на сахар (+1,7%) и кондитерские изделия (+2,7%). Сезонный фактор отразился также на стоимости товаров животного происхождения: мясной (+0,2%), рыбной (+2,4%), молочной (+3,0%) продукции, сыра (+3,3%), сливочного масла (+0,6%).

Стоимость ряда продовольственных товаров стала ниже. Так, после значительного роста в 2022 году, в I квартале 2023 года снизились цены на яйца (-39,7%), макаронные изделия (-1,9%), муку (-0,5%). Уменьшение стоимости апельсинов (-15,0%) и лимонов (-4,7%) определило удешевление фруктов (-2,9%).

Темпы роста цен на непродовольственные товары были умеренными – +0,5% (против +3,3% годом ранее), что сформировало 0,2 п.п. СИПЦ. Сдержанная динамика во многом была обусловлена снижением стоимости топлива на 1,9%. В числе товарных групп уменьшились также цены на вычислительную технику (-3,1%) и телерадиотовары (-1,4%). Стоимость остальных товаров, напротив, выросла. При этом по большинству из них темпы роста цен находились в пределах до 1,5%, за исключением табачных изделий (+7,7%), школьно-письменных принадлежностей и канцтоваров (+3,9%), строительных материалов (+2,1%), бумажно-беловых товаров (+1,6%).

По итогам I квартала 2023 года на потребительском рынке ПМР цены на товары, входящие в расчёт небазовой инфляции, определяемой административными и сезонными факторами, повысились в среднем на 6,3% (+4,7% годом ранее). По базовой компоненте, обусловленной рыночными факторами, рост цен сложился в пределах +0,8% (+4,3% годом ранее).

Интенсивность прироста цен⁸, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в I квартале составила 1,9%, что на 1,3 п.п. меньше параметров базисного периода (рис. 1). Показатель интенсивности уступил 0,9 п.п. уровню квартальной инфляции, что обусловлено снижением цен на ряд товаров и услуг с меньшим объёмом потребления и, как следствие, более низким удельным весом в потребительской корзине (мёд, майонез, вычислительная техника, телерадиотовары, а также услуги банковского сектора и сферы образования).

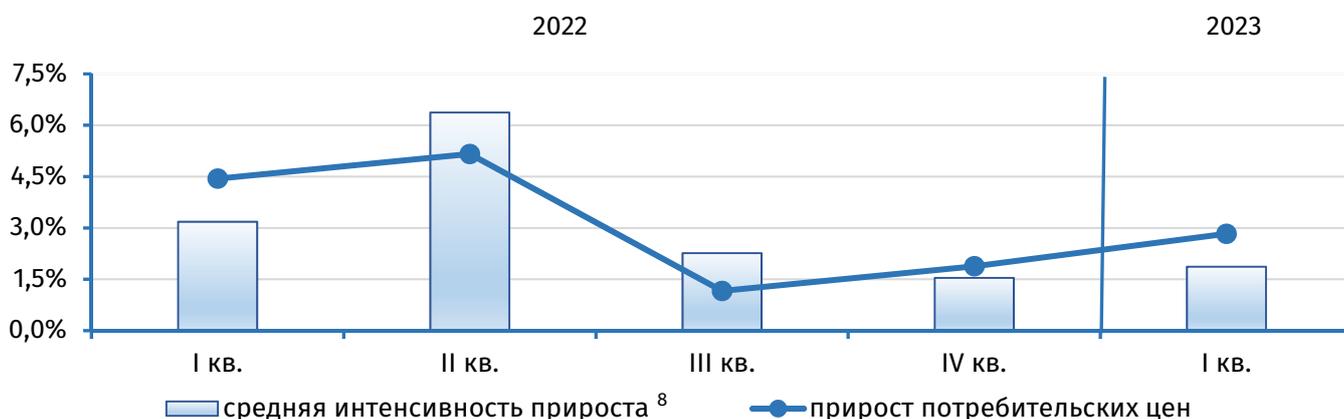


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2022-2023 гг.

Средний уровень цен в I квартале 2023 года по отношению к аналогичному кварталу предыдущего года возрос на 12,4% (+8,5% в аналогичном периоде 2022 года). Повышение цен по товарным позициям, входящим в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), в январе-марте 2023 года составило 14,7% г/г (8,5% г/г годом ранее). Цены на товары, участвующие в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), увеличились в среднем на 11,0% г/г (на 8,4% г/г годом ранее).

⁸ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами