

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2015 ГОДА

Внешняя среда

В I квартале текущего года мировая экономика продолжала функционировать в условиях геополитической нестабильности. На Ближнем и Среднем Востоке сохранялась повышенная напряжённость в связи с ситуацией в Йемене, Сирии и Ираке. Несмотря на заключение Минских соглашений, достигнутое перемирие на Юго-Востоке Украины регулярно нарушалось на фоне отсутствия прогресса в поиске компромиссов по политическому урегулированию конфликта.

Ведущие экономики мира в отчётном периоде продемонстрировали пусть незначительный, но рост. Так, ВВП США увеличился на 0,2%. При этом скорость наращивания потребительских расходов, являющихся главными двигателями роста, замедлилась до 1,9%, что ниже среднего уровня в 2,3%, фиксировавшегося в посткризисный период с середины 2009 года. На динамику валового внутреннего продукта негативное влияние оказывал большой дефицит торгового баланса: за рассматриваемый период импорт повысился на 1,8%, а экспорт упал на 7,2%, вследствие существенного усиления доллара. Индекс потребительских цен в марте в годовом выражении снизился на 0,1%.

На фоне девальвации евро, падения цен на нефть и экономических реформ, по оценкам аналитиков, рост ВВП Еврозоны в первом квартале составил 0,4% в квартальном выражении. Ослабление национальной валюты положительно сказывалось на динамике экспорта европейских товаров. Кроме того, после январского снижения в феврале объём промышленного производства в зоне евро вырос на 1,1%. В марте в годовом выражении рост составил 1,8%. Потребительские цены по отношению к показателю соответствующего месяца предыдущего года снизились на 0,1%.

Экономика России в первом квартале 2015 года, по предварительной оценке Росстата, сократилась на 1,9%. По отношению к сопоставимому уровню предыдущего года отмечалось снижение объёмов промышленного производства – на 0,4%, инвестиций в основной капитал – на 6,0%, оборота розничной торговли – на 6,7%. На этом фоне ощутимо ускорились инфляционные процессы: до 7,4% к уровню декабря 2014 года и до 16,9% в годовом выражении.

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

Индекс цен на продовольствие продолжает снижаться на протяжении 12 месяцев подряд. В целом за первый квартал 2015 года он уменьшился со 178,9 до 173,1 пункта (-3,2%). За исключением молочных продуктов, падение цен отмечалось по всем остальным структурным компонентам показателя. Индекс цен на зерновые в марте составил 169,8 пункта, что на 4,3% ниже уровня начала года. При этом вследствие уменьшения спроса и наличия значительных запасов отмечалось снижение цен на пшеницу, рис. Под влиянием информации о высоком урожае сахарного тростника в Бразилии индекс цен на сахар сократился за квартал с 217,7 до 187,9 пункта. Сохранившийся понижительный тренд индекса цен на растительные масла со 156,0 пунктов в январе до 151,7 пункта в марте обусловлен ростом производства пальмового масла в Индонезии и Малайзии.

На российском рынке металлопродукции в январе-марте текущего года преимущественно наблюдалось снижение цен на основные виды металла.

После стремительного падения на протяжении второго полугодия 2014 года в отчётном квартале произошёл разворот вектора цен на нефть. За период с 1 января по 1 апреля 2015 года стоимость барреля марки Brent повысилась на 19,7%: с 47,41 долл. до 56,74 долл.¹ Причём по состоянию на отдельные даты она поднималась до 62 долл.

¹ По данным сайта www.oilcapital.ru

Динамика экономической деятельности

В отчётном периоде ситуация в реальном секторе экономики ПМР продолжала ухудшаться. Отмечалось дальнейшее падение объёмов промышленного производства на 14,3% к базисному уровню и на 18,8% к отметке четвёртого квартала 2014 года, до 2 026,1 млн руб. За исключением электроэнергетики и деревообработки, спад наблюдался во всех отраслях. Наиболее масштабным он был в чёрной металлургии -59,1% до 223,3 млн руб., что в большей степени стало следствием действия не внешних, а внутренних факторов в связи с перенастройкой всех ключевых систем деятельности предприятия после смены собственника. Нестабильная работа в первом квартале крупнейших представителей лёгкой и пищевой промышленности ЗАО «Тиротекс» и ЗАО «Квинт» обусловили существенное сокращение отраслевых показателей на 29,2% до 242,7 млн руб. и на 25,7% до 200,2 млн руб. соответственно. Меры, предпринятые для стабилизации ситуации на предприятиях машиностроения и электротехники, ориентированных на российский рынок, среди которых, например, возможность получения ЗАО «Электромаш» относительного недорогого кредита в рублях РФ, позволили в марте выйти на максимальные за последние два квартала месячные результаты. В итоге за первый квартал объём промышленного производства составил: по машиностроению – 39,6 млн руб. (-15,3%), по электротехнической промышленности – 35,6 млн руб. (-3,0%).

После дефляции в четвёртом квартале 2014 года в отчётном периоде сводный индекс отпускных цен был зафиксирован на уровне 100,0% (табл. 1). В то же время в разрезе отраслей динамика была разнонаправленной. Так, на фоне существенного удешевления продукции чёрной металлургии и электротехники (на 9,0 и 5,6% соответственно) заметно возросла стоимость электроэнергетических ресурсов (+6,5%).

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности², %

	I квартал 2012	I квартал 2013	I квартал 2014	I квартал 2015
Чёрная металлургия	107,1	100,0	96,2	91,0
Электроэнергетика	109,1	100,0	124,8	106,5
Машиностроение и металлообработка	100,2	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	107,7	100,1	100,0	94,4
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	107,4	103,9	100,0
Промышленность строительных материалов	108,1	102,1	105,3	101,0
Лёгкая промышленность	103,2	100,1	100,0	100,0
Пищевая промышленность	102,5	102,6	99,3	100,2
Полиграфическая промышленность	101,8	102,8	101,2	101,4
Всего по промышленности	107,0	100,5	107,0	100,0

Снижение индустриального выпуска повлияло и на показатели внешней торговли. В частности экспорт уменьшился на 23,2% до 129,7 млн долл., импорт – на 22,6% до 322,0 млн долл. В товарной структуре наибольшее сокращение (более чем в два раза к базисному уровню) отмечалось по группам «продовольственные товары» и «металлы и изделия из них».

В условиях сокращения объёмов производства предприятия реального сектора не располагали достаточным объёмом средств для реализации инвестиционных проектов. Так, за первый квартал объём инвестиций составил всего 163,4 млн руб., что на 39,0% ниже отметки января-марта 2014 года и на 67,1% показателя предыдущего отчётного периода. Преимущественно это было обусловлено снижением капитальных вложений в промышленности – на 37,3% до 59,4 млн руб. и торговле – на 61,0% до 17,2 млн руб.

² Здесь и далее индексы цен в марте по отношению к декабрю предыдущего года

Объём потребительского рынка сложился на минимальном за последние три года квартальном уровне 2 019,3 млн руб. (-11,7% к базисному показателю). При этом розничный товарооборот в текущих ценах уменьшился на 16,7%, тогда как на оплату услуг население потратило на 3,4% больше. Это происходило в условиях сокращения фонда оплаты труда в целом по предприятиям и организациям республики на 5,4% до 1 160,4 млн руб. Значительное воздействие на динамику потребительского спроса оказывало и уменьшение объёмов денежных переводов, поступающих на территорию республики от трудовых мигрантов, – в 2,4 раза до 18,2 млн долл.

Динамика инфляции

В первом квартале текущего года Государственная служба статистики ПМР продолжила фиксировать исторические минимумы в сфере ценообразования на потребительском рынке. Так, за январь-март средний уровень цен в республике снизился на 0,8%, что является нетипичным трендом для начала года (табл. 2). Данный период являлся традиционным временем пиковой внутригодовой нагрузки на бюджет среднестатистической семьи: за последние 10 лет квартальный максимум фиксировался в 2008 году – +10,8%, минимум в 2014 году – +0,5%.

Следует отметить, что в товарном сегменте дефляция фиксируется пятый месяц подряд. Формирование данной тенденции в большей степени было обусловлено действием факторов внешнего характера. Существенная девальвация национальных валют сопредельных стран, являющихся основными поставщиками потребительских товаров на территорию республики, обусловила в условиях стабильности курса приднестровского рубля удешевление импортируемой продукции и усиление конкуренции на внутреннем рынке. Кроме того, определённое влияние оказали принятые на государственном уровне решения об отмене реализации в текущем году второго этапа повышения тарифов в сфере ЖКХ.

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен поквартально 2014-2015 гг., %

	2014 год				2015 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,2	101,7	97,4	101,4	96,8
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,3	99,7	99,7	98,8	98,2
Темпы роста тарифов на услуги	103,2	103,8	100,1	100,3	105,5
Сводный индекс потребительских цен	100,5	101,4	98,8	100,2	99,2
Базовая инфляция	98,9	99,6	99,9	98,7	97,6
Небазовая инфляция	103,0	104,2	97,2	102,5	101,6

Несмотря на корректировку государственных подходов в области тарифного регулирования, сегмент услуг по итогам квартала является единственной сферой, где скорость инфляционных процессов возросла по сравнению с сопоставимым периодом 2014 года: до 5,5% против 3,2%. Наибольшее удорожание отмечалось в разрезе административно-регулируемых услуг до 5,8% (+2,2 п.п.), при этом лидерство по темпам прироста тарифов сохранялось за двумя социальными отраслями: медициной – +37,7% (+25,0 п.п.) и дошкольным образованием – +21,8% (+0,5 п.п.). Существенным стал рост стоимости услуг жилищного хозяйства: на 20,2% против 13,3%. По коммунальным услугам фиксировалась разнонаправленная динамика. Так, дороже стали водные ресурсы (водоснабжение – +22,8%, канализация – +12,0%), тогда как стоимость энергетических либо сохранилась на базисном уровне (электроэнергия), либо подешевела (газ сжиженный – -7,3%).

В структуре услуг с преимущественно рыночным характером ценообразования подорожали услуги как банков, так и организаций бытового обслуживания. В результате

инфляция по данной подгруппе составила 1,9% против дефляции на уровне 1,5% в базисном периоде.

Особенностью текущего года стало преобладание дефляционных тенденций в продовольственном сегменте, причём в разрезе подавляющего большинства укрупнённых товарных позиций (16 из 21). В целом продукты питания за квартал подешевели на 3,2% против роста на 1,2% в базисном периоде, в том числе из «рыночной» подгруппы – на 3,8% (в январе-марте 2014 года – +0,1%), из «административно-регулируемой и сезонной» – на 2,6% (+2,4% соответственно). Действие сезонного фактора наиболее ярко проявилось в стоимости овощей, цены на которые выросли на 14,1% (+3,0 п.п.). В отличие от тренда января-марта 2014 года существенно подешевели мясо и мясопродукты (-5,9% против +0,3%), сахар (-9,9% против +0,4%), макаронные и крупяные изделия (-1,2% против +1,3%), фрукты и цитрусовые (-2,3% против +7,4%).

Непродовольственные товары дешевеют шестой квартал подряд. В отчётном периоде дефляция была близка к базисному уровню – 1,8%. В наибольшей степени подешевели топливо – на 9,6%, табачные изделия – на 6,9%, моющие средства – на 5,1% и товары бытовой химии – на 4,5%. Стоимость остальных товарных позиций с начала года существенно не изменилась.

Таким образом, по итогам января-марта 2015 года по базовой компоненте была сформирована дефляция на уровне 2,4% (против 1,1% в соответствующем периоде 2014 года), по «небазовой» – инфляция составила 1,6% (3,0% соответственно).

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

Социально-экономическая ситуация, складывающаяся в странах-основных торговых партнёрах Приднестровья, является одним из ключевых внешних факторов, определяющих экономическую конъюнктуру в республике. В отчётном периоде инфляционное давление на потребительских рынках стран региона продолжало расти. По итогам квартала во всех государствах темпы прироста потребительских цен превысили как базисный уровень, так и показатель октября-декабря 2014 года.

Инфляционный шок переживает экономика Украины. За январь-март 2015 года скорость удорожания товаров и услуг достигла 20,3% (табл. 3) против 3,0% в базисном периоде, в годовом выражении – превысила 60%. Основным фактором стало повышение стоимости продуктов питания (на 27,9%) и ряда непродовольственных товаров (к примеру, топливо выросло в цене на 30,9%, медикаменты – на 23,4%). Рост тарифов на услуги в первом квартале был менее выраженным, однако следует учесть, что масштабное повышение было реализовано с 1 апреля.

В Российской Федерации, как и прогнозировалось экспертами, пик инфляционной нагрузки также пришёлся на первый квартал 2015 года. Темпы прироста потребительских цен составили 7,4% (+5,1 п.п.). Ускорение инфляции отмечалось во всех сегментах, в том числе в продовольственном – на 6,8 п.п. до 10,8%, непродовольственном – на 5,4 п.п. до 6,8%, в сфере услуг – на 1,9 п.п. до 3,3%. Аналогичная ситуация сложилась и в Молдове, за январь-март текущего года цены выросли на 3,9% против 1,6% в базисном периоде. Продукты питания подорожали на 4,3% (+1,8 п.п.), непродовольствие – на 5,6% (+4,1 п.п.).

В Республике Беларусь средний масштаб цен увеличился на 4,9%, что сопоставимо с базисным показателем. При этом отмечалось замедление инфляции в сфере услуг (-2,1 п.п. до 6,7%) и продаж продуктов питания (-1,6 п.п. до 4,6%). Скорость удорожания непродовольственных товаров, напротив, возросла на 3,0 п.п. до 4,4%.

В разрезе товарных групп общим для всех стран региона стал сезонный рост цен на плодоовощную продукцию.

В отличие от Приднестровья фактором, определявшим ситуацию на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров, продолжала оставаться нестабильность в валютной сфере, в частности сохранение тенденции обесценения национальных валют. Наиболее существенные темпы девальвации в первом квартале текущего года были

зафиксированы в Украине: официальный курс гривны к доллару США снизился на 48,7%. За отчетный период белорусский рубль подешевел на 23,5%, молдавский лей – на 16,6%. В то же время российский рубль после падения в январе на 22,5%, в последующие месяцы сумел практически восстановить утраченные позиции. Темпы девальвации в целом за квартал составили 3,9%.

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран в I квартале 2015 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	96,8	104,3	110,8	...	104,6
из них:					
мясо и мясопродукты	94,1	98,6	104,4	107,9	98,1
картофель	90,3	106,2	123,6	158,9	116,3
овощи	114,1	123,2	137,3		123,6
фрукты	97,7	124,3	131,5	175,9	138,6
масло подсолнечное	95,9	104,4	117,6	153,2	122,8
молоко и молочная продукция	92,4	102,0	106,6	109,0	100,6
сахар	90,1	107,2	117,0	155,3	103,9
яйца	78,6	65,4	106,8	101,7	100,1
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,2	105,6	106,8	...	104,4
из них:					
медикаменты	99,2	108,9	113,9	123,4	108,6
топливо	90,4	100,7	99,1	130,9	104,6
Темпы роста тарифов на услуги	105,5	101,0	103,3		106,7
Сводные темпы роста потребительских цен	99,2	103,9	107,4	120,3	104,9

Краткосрочный прогноз инфляции

Исходя из анализа текущей ситуации на потребительском рынке республики, учитывая высокую вероятность сохранения в краткосрочной перспективе на минимальной отметке вклада в совокупный показатель монетарных факторов, во втором квартале 2015 года ценовая ситуация останется стабильной либо будет фиксироваться дефляция в годовом выражении на уровне 0,5-1,0%. Во втором полугодии может возрасти влияние сезонных факторов. В частности, цены на продовольствие будут напрямую зависеть, прежде всего, от погодных условий, предсказать которые достаточно сложно. Однако по итогам 2015 года оценочный показатель инфляции будет находиться в пределах 3% (± 1 п.п.).

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК