

## АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В IV КВАРТАЛЕ 2017 ГОДА

### *Внешняя среда*

Темпы роста мировой экономики в 2017 году превзошли все ожидания аналитиков. Положительная динамика в развитых странах – в США и государствах ЕС, а также неплохие результаты на ключевых развивающихся рынках Индии и Китая обеспечили по итогам года рост мировой экономики на 3,6% против прогнозируемого в пределах 2%. Среди самых значимых событий в экономике аналитики называют ситуацию с заморозкой добычи нефти в странах-экспортёрах, ужесточение политики Федеральной резервной системы США, взлёт цен на криптовалюту и рост фондового рынка США. Основными факторами, способствующими экономическому росту, по мнению экспертов, стали также активное использование инструментов денежной политики, применение фискальных стимулов, а также восстановление мировой торговли.

В октябре-декабре 2017 года экономика стран Европейского союза с учётом сезонных колебаний демонстрировала рост на 2,6% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года. Повышательной динамикой также характеризовался объём промышленного производства, увеличившийся на 1,6%. Инфляция за рассматриваемый период, по данным Eurostat, составила 0,5%.

Объём ВВП США в IV квартале расширился также на 2,6%. Выпуск промышленного производства после произошедшего в III квартале спада (-1,3%), обусловленного разрушительными последствиями стихийных бедствий, в годовом выражении вырос на 8,2%. Рост экономики США происходил в условиях умеренного инфляционного давления – +0,6%.

В Российской Федерации в 2017 году наблюдалось постепенное восстановление экономики. По данным Росстата, прирост ВВП в I квартале составил +0,5%, во II квартале – +2,5%, в III квартале – +1,8%. В то же время снижение объёмов промышленного производства в IV квартале на 1,7% по сравнению с базисным значением, обусловило замедление роста валового внутреннего продукта, что привело к пересмотру Министерством экономики прогноза годового значения показателя с 2,1% до 1,4-1,8%. Рост цен, по итогам квартала, не превысил 1,0%, таким образом, годовое значение индекса потребительских цен, оказалось на уровне, значительно ниже прогнозного значения (2,5% против 4,0%).

На рынках сырьевых товаров в отчётном периоде ситуация складывалась следующим образом. Индекс продовольственных цен ФАО в IV квартале 2017 года отразил сокращение мировых котировок на основные группы товаров и по итогам декабря составил 169,3 пункта (-9,3 пункта к концу третьего квартала), что близко к наименьшему внутригодовому показателю, сложившемуся в апреле (168,9 пункта). На его снижение в основном повлияло удешевление молочной и мясной продукции: значение индекса по ним за октябрь-декабрь уменьшилось на 39,8 пункта (до 184,4 пунктов) и на 3,7 пункта (до 170,3 пунктов) соответственно. Рост объёмов запасов пальмового масла в странах - основных производителях привёл к ценовому спаду по группе «растительные масла» на 9,3 пункта до 162,6 пункта. После восстановления цен на сахар в ноябре (+9,2 пункта до 212,7 пункта), в декабре, под влиянием сезонных факторов, слабого спроса и ожидаемого избыточного предложения в 2018 году, международные котировки вновь снизились до 204,1 пункта. Цены на зерновые культуры в IV квартале колебались незначительно. В целом среднее значение сводного индекса ФАО за год сложилось на уровне 174,6 пункта, что стало максимальным значением за последние три года.

По данным сайта [metaltorg.ru](http://metaltorg.ru), цены на металлопрокат в течение октября-декабря демонстрировали спад: сводный индекс по российскому рынку сократился с 590 до 554 относительных единиц. В то же время следует отметить, что в октябре был достигнут внутригодовой и внутриквартальный максимум (592 относительные единицы).

Одним из ключевых событий 2017 года для мировой экономики стало решение стран ОПЕК и государств, не входящих в картель, продлить соглашение по заморозке добычи нефти до конца 2018 года, что напрямую отразилось на динамике мировых котировок нефти. В IV квартале стоимость барреля марки Brent демонстрировала рост с 56,7 до 66,6 долл. (+17,5%) за баррель,

достигнув к концу декабря квартального и годового максимума<sup>1</sup>.

### *Ситуация на потребительских рынках стран региона<sup>2</sup>*

Анализ динамики цен на потребительских рынках соседних стран в IV квартале 2017 года характеризовался традиционным для конца года увеличением инфляционного давления на бюджет среднестатистического потребителя. Так, после зафиксированных в третьем квартале дефляционных процессов, индекс потребительских цен в рассматриваемом периоде в Молдове сложился на уровне 2,7%, в Беларуси – 1,8%, в России – 0,8% (табл. 1). Лидером по темпам удорожания жизни стала Украина, где квартальный показатель достиг +3,1% (+1,0 п.п. к уровню III квартала).

*Таблица 1*

#### *Сравнительная динамика цен в разрезе стран в IV квартале 2017 года, %*

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	105,3	105,7	101,2	103,0 <sup>3</sup>	102,5
из них:					
мясо и мясопродукты	103,7	102,0	99,1	101,0	100,0
картофель	104,0	108,7	105,6	105,7	93,9
овощи	103,8	144,5	138,6		159,0
фрукты	101,8	101,1	98,0	95,1	110,3
масло подсолнечное	105,4	97,9	99,0	101,4	100,0
молоко и молочная продукция	107,3	103,5	101,6	115,5	102,3
сахар	93,6	98,9	86,2	85,6	95,6
яйца	145,6	136,5	113,4	136,5	111,9
Темпы роста цен на непродовольственные товары	102,0	101,4	100,9	...	99,7
из них:					
медикаменты	100,8	98,5	99,3	102,7	100,9
топливо	109,3	102,3	102,0	110,5	101,7
одежда и бельё	101,8	102,4	101,1	98,4	98,8
обувь	100,7	101,8	101,3	100,0	90,3
табачные изделия	103,0	106,3	102,8	102,9	100,4
электротовары и бытовые приборы	100,6	...	100,1	101,3	100,4
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	103,5	...	100,4	...	100,5
Темпы роста тарифов на услуги	100,4	100,3	100,2	...	103,4
из них:					
ЖКХ	100,0	100,0	100,1	101,6	107,2
транспорт	102,1	99,5	100,0	103,5	103,6
связь	100,0	100,0	100,4	102,3	100,1
образования	100,6	101,3	100,1	100,2	100,1
медицины	100,0	101,4	101,0	103,2	101,8
Сводные темпы роста потребительских цен	103,0	102,7	100,8	103,1	101,8

Традиционно основным источником проинфляционного влияния стал сегмент продуктов питания, где расширение масштаба цен преимущественно было обусловлено сезонными факторами. Ускорение инфляционных процессов в Украине связано также со вступлением в силу с 1 июля 2017 года решения Кабинета министров об отмене государственного регулирования цен на продовольственные товары.

Характерным для анализируемого периода является рост цен на плодоовощную продукцию. В разрезе товарных позиций к концу года заметно дорожали овощи (от +5,7% в Украине до +59,0% в Беларуси) и картофель (+8,7% в Молдове, +5,6% в России). Фрукты в Беларуси и Молдове (+10,3%, +1,1% соответственно) также дорожали, в Украине и России, напротив, отмечалось снижение (на 4,9% и 2,0% соответственно).

<sup>1</sup> по данным сайта <https://ru.investing.com>

<sup>2</sup> Российская Федерация, Республика Беларусь, Республика Молдова и Украина

<sup>3</sup> без алкогольных напитков

Сокращение поголовья скота, а также удорожание кормов обусловили повышение стоимости мясной продукции в Молдове и Украине на 2,0% и 1,0% соответственно. На российском рынке, напротив, наблюдалась понижительная ценовая динамика, которая главным образом связана с активным развитием производства и, как следствие, насыщением внутреннего рынка мясной продукцией.

В IV квартале на фоне сезонного снижения объёмов производства и подорожания кормов повысились цены на яйца. Максимальные темпы прироста фиксировались в Украине и Молдове. Наступление холодов отразилось на стоимости молочной продукции (молока, сливочного масла, сыра). Наиболее сдержанная ценовая динамика по данным структурным компонентам отмечалась в России (+1,8%, +1,4%, +1,3% соответственно), максимальные темпы роста фиксировались в Украине (+15,5%, +9,7%, +4,0% соответственно).

Волатильность котировок сахара на мировом рынке привела к снижению его стоимости на потребительских рынках соседних стран: от -1,1% в Молдове до -14,4% в Украине.

В сегменте непродовольственных товаров изменение среднего уровня цен происходило более сдержанными темпами. Однако на фоне сокращения объёмов добычи нефти дорожало топливо (наибольший рост зафиксирован в Украине (+10,5%)). Повышательной динамикой также характеризовались цены на медикаменты в Украине (+2,7%) и Беларуси (+0,9%). В России и Молдове под воздействием административного регулирования фармацевтическая продукция, напротив, подешевела на 0,7% и 1,5% соответственно.

В четвёртом квартале продолжилось повышение цен на табачные изделия, что стало отражением политики налогообложения подакцизных товаров в странах-партнёрах: максимальные темпы удорожания сложились в Молдове (+6,3%).

Ощутимый вклад в формирование сводного индекса внесло изменение тарифов в сфере услуг. Повышательная корректировка тарифов затронула в первую очередь государственные учреждения и организации естественных монополий. Так, в IV квартале возросла стоимость жилищно-коммунального обслуживания потребителей в Белоруссии (+7,2%) и Украине (+1,6%), в том числе в связи с подорожанием услуг содержания и ремонта жилья (+8,0% и +1,6% соответственно) и отопления (+11,5% и +3,2%).

Рост тарифов городского транспорта в Белоруссии (+10,5%) и Украине (+4,6%) привёл к повышению стоимости транспортных услуг на 3,6% и на 3,5% соответственно. Ощутимо увеличились тарифы на медицинские услуги, наибольший рост отмечен в Украине (+3,2%).

Масштаб цен в потребительской сфере стран – торговых партнёров находился и под влиянием ситуации на валютных рынках: за отчётный квартал украинская гривна по отношению к доллару США ослабла на 5,8%, белорусский рубль – на 0,5%. Российский рубль и молдавский лей, напротив, укрепились на 0,7% и 2,9% соответственно.

### *Динамика экономической активности в ПМР*

По итогам четвёртого квартала 2017 года ситуация в реальном секторе экономики республики характеризовалась повышательной динамикой. По данным Государственной службы статистики, совокупный выпуск предприятий индустриального комплекса составил 3 270,1 млн руб., что в сопоставимой оценке в полтора раза превысило уровень соответствующего периода прошлого года. Основой положительного тренда, как и в предшествующем квартале, стало наращивание выработки в чёрной металлургии: объём произведённого проката в 5,3 раза превысил отметку базисного периода. Устойчивой динамикой роста характеризовалось производство продукции электротехнической (в 1,9 раза), строительной (в 1,3 раза) и пищевой (в 1,2 раза) промышленности. В то же время выработка в электроэнергетике снизилась на 7,2%, однако в сопоставлении с предшествующим кварталом отмечен рост на 20,6%.

Уровень отпускных цен на продукцию индустрии увеличился в среднем на 5,4% (табл. 2). Повышательные корректировки были осуществлены практически во всех отраслях: наибольший ценовой рост отмечался в чёрной металлургии (+26,1%) и лёгкой промышленности (+8,7%). Стоимость продукции деревообрабатывающей и электроэнергетической отраслей осталась на уровне предыдущего квартала. В пищевой промышленности средние отпускные цены возросли на 2,9%

Коррелируя с динамикой параметров выпуска индустриального сектора, улучшились

показатели внешнеэкономической деятельности: объём товаров, экспортированных за октябрь-декабрь 2017 года, составил 194,0 млн в долларовом эквиваленте (+36,8% к базисному уровню); импортированных – сложился на отметке 316,6 млн долл. (+33,4% соответственно). Наибольший удельный вес (42,3%) в структуре товаров, реализованных за границу, занимали чёрные металлы, объём поставок которых в отчётном периоде возрос в 8,0 раз до 82,1 млн долл.. В составе ввезённых товаров восходящая динамика отмечалась по большинству позиций. В частности, объёма импорта продовольствия и сырья, оказывающего непосредственное воздействие на внутреннюю ценовую ситуацию в республике, возрос на 6,2%, до 35,6 млн долл., в то время как экспорт, напротив, снизился на 19,36%, до 27 млн долл.

**Таблица 2**

**Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %**

	IV квартал 2014	IV квартал 2015	IV квартал 2016	IV квартал 2017
Чёрная металлургия	91,3	77,6	109,2	126,1
Электроэнергетика	100,0	100,0	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	107,0
Электротехническая промышленность	100,0	102,4	100,0	106,1
Деревообрабатывающая промышленность	104,5	100,0	100,0	100,0
Промышленность строительных материалов	96,9	81,1	100,0	100,4
Лёгкая промышленность	100,0	100,0	100,0	108,7
Пищевая промышленность	103,1	99,9	100,9	102,9
Полиграфическая промышленность	100,0	100,0	100,0	102,4
Всего по промышленности	98,6	90,1	102,2	105,4

В сфере денежных доходов населения в четвёртом квартале отмечен рост фонда номинальной начисленной оплаты труда на 5,8%, до 1 099,8 млн руб. Средняя заработная плата в декабре фиксировалась на уровне 4 445,0 руб. (+0,9% соответственно). Повышательной динамикой характеризовались и частные денежные переводы из-за рубежа, возросшие за рассматриваемый период в 1,9 раза (до 24,2 млн долл. против 12,9 млн долл. в IV квартале 2016 года). Как результат, ёмкость потребительского рынка также характеризовалась устойчивым расширением. По итогам квартала объём реализованных населению товаров и услуг составил 2 630,5 млн руб., что на 20,2% больше базисного значения. При этом розничный товарооборот возрос на 30,0% до 2 006,0 млн руб., в то время как объём оказанных услуг сократился на 5,0% до 566,4 млн руб.

**Динамика инфляции**

В IV квартале 2017 года сводный индекс потребительских цен сложился на уровне 103,0% (табл. 3), что было обусловлено как импортируемой инфляцией, так и сезонными факторами.

Повышательная динамика, наблюдавшаяся на протяжении квартала, отражала высокий вклад в сводный показатель со стороны продовольственного сегмента, сформировавшего 2,2 п.п. (+0,3 п.п. к уровню IV квартала 2016 года) итогового индекса. Сфера непродовольственных товаров обеспечила 0,7 п.п. (-0,2 п.п.), на сегмент услуг пришлось 0,1 п.п. сводного показателя (-0,03 п.п. соответственно).

Увеличение стоимости продуктов питания в отчётном периоде (+5,3%) в большей степени было связано с динамикой цен на продукты, подверженные сезонному и административному влиянию. Традиционным для поздней осени и начала зимы является удорожание плодовоовощной корзины (+3,1%). Так, в её составе стоимость картофеля выросла на 4,0%, овощей – на 3,8%, фруктов – на 1,8%. При этом в ноябре была зафиксирована дефляция по всем составляющим плодовоовощной группы: овощи – -6,8%, фрукты – -2,2%, картофель – -0,1%. В декабре цены на фрукты снизились ещё на 1,2%.

В связи с ростом себестоимости зерновых культур, обусловленным удорожанием горюче-смазочных материалов, семян и удобрений, в декабре Министерством экономического развития ПМР было принято решение о повышении предельно допустимых цен на мучные изделия, что определило корректировку стоимости хлеба (+3,7%), муки (+4,7%) и макаронных изделий

(+5,0%) по итогам четвёртого квартала. В то же время цены на социально значимые виды хлеба не превысили уровень 2016 года.

Характерным для осенне-зимнего периода является повышение стоимости мясной (+4,1%) и рыбной (+1,7%) продукции. Под воздействием сезонных факторов, а также под влиянием повышательных корректировок на рынках стран партнёров в четвёртом квартале подорожали яйца (+45,6%) и молочная продукция (+7,3%), сливочное масло (+5,3%). Стоимость сахара под влиянием избыточного предложения на мировом рынке, напротив, снизилась на 16,4%.

**Таблица 3**

**Темпы роста потребительских цен в 2016-2017 гг., %**

	2016 год				2017 год			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	99,4	105,3	94,9	104,5	100,0	111,0	102,5	105,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,2	103,3	100,9	102,4	99,7	105,1	102,9	102,0
Темпы роста тарифов на услуги	100,8	101,8	98,4	100,6	99,1	101,5	100,7	100,4
Сводный индекс потребительских цен	100,0	103,8	97,9	102,8	99,7	106,6	102,2	103,0
Базовая инфляция <sup>4</sup>	99,9	103,5	101,3	102,3	99,7	105,1	104,7	102,6
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	100,1	104,1	93,0	103,7	99,7	108,6	98,8	103,4

В сегменте непродовольственных товаров групповой индекс составил 102,0%, что на 0,4 п.п. ниже аналогичного показателя предыдущего года. Основным генератором роста стало топливо, стоимость которого под воздействием мировых нефтяных котировок возросло на 9,3%. Повышательная динамика также фиксировалась по таким позициям, как: товары бытовой химии (+3,5%), ткани (2,3%), мебель (+2,1%) и телерадиотовары (+2,1%). Вслед за увеличением стоимости лекарственных препаратов на Украине, в Приднестровье медикаменты подорожали на 0,8%. Акцизная политика стран-партнёров отразилась на стоимости табачных изделий на рынке республики (+3,0%).

Масштаб цен в сфере услуг в четвёртом квартале 2017 года в среднем расширился на 0,4% (-0,2 п.п. в сравнении с показателем сопоставимого периода 2016 года). Повышательный вектор главным образом генерировался со стороны рыночных услуг (+2,7%). Благодаря тарифированию услуг естественных монополий со стороны государства в сегменте жилищно-коммунальных услуг наблюдалась ценовая стабильность. В целом в разрезе услуг, подверженных административному регулированию, корректировке подверглись лишь тарифы на услуги транспорта (+2,1%) и образования (+0,6%).

Характерным для конца года является усиление влияния сезонных факторов, обусловивших ускорение роста цен на товары и услуги, участвующие в расчёте «небазовой» инфляции, до 3,7%. Базовая инфляция, формируемая под воздействием рыночной конъюнктуры, в свою очередь, составила 2,3%.

<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