

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ВО II КВАРТАЛЕ 2015 ГОДА

Внешняя среда

Всемирный банк понизил прогноз глобального экономического роста в 2015 году с 3,0 до 2,8% на фоне преобладания тенденций замедления развивающихся рынков и относительно слабого экономического роста в США. Так представители ФРС прогнозируют рост американской экономики в пределах от 1,8 до 2,0%, что будет означать замедление по сравнению с 2014 годом. Это может быть обусловлено сложной ситуацией в индустриальном комплексе, который продолжает преодолевать долгосрочные последствия сильного доллара и сокращений расходов в энергетическом секторе. Кроме того, негативное влияние может оказать сокращение бизнес-инвестиций и объёмов экспорта.

Согласно предварительным оценкам аналитиков, рост ВВП Еврозоны во втором квартале 2015 года составил 0,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. По сравнению с первым кварталом темпы экономического развития замедлились на 0,6 п.п. С учётом сезонных колебаний, объём промышленного производства в мае 2015 года по сравнению с апрельскими данными упал на 0,4% в зоне евро (EA19) и на 0,3% в ЕС-28. При этом экспорт товаров из Еврозоны в остальную часть мира в мае 2015 года, согласно первой оценке Евростата, составил 164,4 млрд. евро, расширившись в годовой оценке на 3,0%. Импорт был зафиксирован на уровне 145,6 млрд. евро. В результате, в зоне евро отмечался профицит внешней торговли товарами в объёме 18,8 млрд. евро. Годовая инфляция в Еврозоне, согласно предварительным оценкам Евростата, в июне составила 0,2%, снизившись на 0,1 п.п. по сравнению с майскими данными.

Экономика России, находящаяся под воздействием западных санкций переживает достаточно сложный период. Индекс промышленного производства по итогам отчётного периода продолжил снижение: на 4,9% к базисному уровню и на 1,1% к отметке предыдущего квартала. Причём замедление продемонстрировала динамика как добывающих, так и обрабатывающих производств. В то же время обращает на себя внимание отмеченный впервые со второго квартала 2014 года рост экспорта и импорта во внутригодовой динамике: на 3,1% до 92,7 млрд. долл. и на 6,8% до 48,5 млрд. долл. При этом отставание от базисных значений остаётся существенным: -30,0 и -39,8% соответственно. К положительным аспектам развития экономической ситуации следует отнести замедление инфляционного давления с 7,4 до 1,0%.

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

Индекс продовольственных цен ФАО продолжил снижение. За второй квартал он уменьшился со 168,4 до 166,4 пункта. Движение цен на отдельных сегментах было разнонаправленным: сахар и молочная продукция подешевели больше всего. Так, под воздействием информации о больших объёмах производства сахара и благоприятных условиях для сбора урожая цены на него упали на 4,7% со 185,5 до 176,8 пункта. В структуре индекса цен на молочную продукцию вследствие слабого рыночного спроса больше всего снизились цены на порошковое молоко, масло сливочное и сыры, при этом совокупный показатель сократился на 6,9% до 160,5 пункта. На этом фоне стоимость мяса и масел несколько выросла: +2,8 п. до 173,6 пункта и +6,0 п. до 156,2 пункта соответственно. Индекс цен на зерновые изменялся в диапазоне от 160,8 до 167,2 пункта.

По данным сайта metaltorg.ru, цены на чёрный прокат по 8 регионам мира на протяжении второго квартала последовательно снижались: в среднем с 525 до 505 долларов за тонну.

За период с 1 апреля по 1 июля 2015 года стоимость барреля марки Brent повысилась на 9,3%: с 56,74 долл. до 62,04 долл.¹ Следует отметить, что по состоянию на отчётные даты максимум был зафиксирован по данным на 1 мая – 66,56 долл. В дальнейшем преобладала понижительная коррекция цен.

¹ По данным сайта www.oilcapital.ru

Динамика экономической деятельности

По данным Государственной службы статистики ПМР, индустриальный сектор республики после падения основных показателей развития, наблюдавшегося на протяжении двух кварталов подряд, в апреле-июне 2015 года продемонстрировал положительную внутригодовую динамику. В целом совокупный объём промышленного производства в отчётном периоде сложился на отметке 2 133,2 млн руб., что на 5,3% превысило уровень первого квартала, при этом отставание от сопоставимого значения 2014 года составило 17,4%. В разрезе отраслей ситуация была неоднородной. Обращает на себя внимание стабилизация работы на ОАО «Молдавский металлургический завод» и ЗАО «Рыбницкий цементный комбинат», вследствие чего в чёрной металлургии уровень выпуска января-марта был превышен в 1,9 раза, в промышленности строительных материалов – в 2,2 раза. По сравнению с базисной отметкой практически на четверть возрос объём производства в электроэнергетике. В то же время непростая обстановка сложилась в химической и деревообрабатывающей промышленности. В результате резкого сокращения во втором квартале выпуска на ключевых предприятиях совокупный объём промышленного производства по данным отраслям снизился в два и более раза по отношению к показателям как первого квартала текущего года, так и базисного периода.

В отчётном периоде под воздействием усилившихся дефляционных процессов в чёрной металлургии (за последние три квартала продукция отрасли в совокупности подешевела на 34,5%), индекс отпускных цен в индустрии составил 90,7% (табл. 1). Кроме того, за апрель-июнь существенно снизилась стоимость производимой продукции в промышленности строительных материалов (-13,5%) и пищевой промышленности (-6,2%). За исключением полиграфии, где за квартал цены выросли на 4,2%, в остальных отраслях сохранялась относительная ценовая стабильность.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

	II квартал 2012	II квартал 2013	II квартал 2014	II квартал 2015
Чёрная металлургия	100,1	98,5	100,0	78,8
Энергетика	100,0	100,0	114,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	103,0	100,0	100,0	100,0
Электротехническая промышленность	99,9	100,0	94,1	100,0
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	100,0	105,2	100,0
Промышленность строительных материалов	103,8	101,2	97,2	86,5
Лёгкая промышленность	99,9	100,0	100,0	99,8
Пищевая промышленность	100,2	100,1	100,3	93,8
Полиграфическая промышленность	100,2	100,0	100,0	104,2
Всего по промышленности	100,3	99,6	103,6	90,7

Активизация промышленного производства позволила нарастить объёмы экспорта по сравнению с уровнем первого квартала текущего года: на 22,5% до 158,9 млн долл. При этом поставки за рубеж металлов возросли в 1,8 раза, продовольственных товаров – в 1,4 раза. Отставание от базисных параметров сложилось в пределах 18,1%. На этом фоне ускоренными темпами продолжилось сокращение импорта: на 8,5% – к уровню января-марта текущего года и на 27,8% – к базисной отметке.

После провальных показателей первого квартала в отчётном периоде в инвестиционной сфере наметился некоторый подъём. Так, суммарная величина инвестиционных вложений по организациям всех форм собственности (кроме субъектов малого предпринимательства) за апрель-июнь 2015 года составил 237,3 млн руб., что на 45,2% превышает уровень января-марта, но на 38,3% ниже базисной отметки. Наибольшие объёмы капитальных вложений были сформированы в промышленности – 91,7 млн руб. (+54,3%), сельском хозяйстве –

43,1 млн руб. (+44,3%), торговле – 23,9 млн руб. (+38,8%). При этом значительный прирост показателя зафиксирован в отраслях связь (в 2,8 раза), коммунальное хозяйство (в 2,6 раза), образование (в 1,9 раза).

Среди наиболее негативных аспектов экономического развития республики в текущем году является перманентное сокращение ёмкости потребительского рынка. В отчётном периоде значение показателя составило 1 787,5 млн руб., что на 11,5% и 25,0% ниже уровня первого квартала 2015 года и базисной отметки соответственно. При этом розничный товарооборот в текущих ценах во внутригодовой динамике уменьшился на 11,1%, платные услуги – на 12,5%.

Во втором квартале фонд номинальной начисленной заработной платы составил 1 051,4 млн руб., превысив уровень первого квартала на 2,8%, показатель средней заработной платы по экономике возрос на 3,2% до 3 869 руб. Однако на фоне роста данных социальных параметров в отчётном периоде значительно выросла задолженность по оплате труда. Так, по состоянию на 1 июля 2015 года её сумма составила 144,3 млн руб. против 57,5 млн руб. по данным на 1 апреля 2015 года и 15,8 млн руб. – на 1 июля 2014 года.

Определённый позитивный вклад в динамику денежных доходов населения внесло увеличение в отчётном периоде объёмов переводов, поступающих на территорию республики от трудовых мигрантов, – +24,0% к уровню января-марта текущего года до 22,6 млн долл. В то же время отставание от базисного значения превышало 60%.

Динамика инфляции

Дефляция на потребительском рынке, отмечавшаяся в первом квартале 2015 года, во втором сменилась незначительным ростом цен. Так, за апрель-июнь, по данным Государственной службы статистики ПМР, средний уровень цен в республике повысился на 1,0% (табл. 2), повторив прошлогодний тренд.

Таблица 2

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

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

Впервые со второго квартала 2013 года положительные значения индекса были сформированы в разрезе всех основных структурных составляющих. После дефляции января-марта наибольшие темпы прироста цен были зафиксированы в продовольственном сегменте: +1,9%, что сопоставимо с базисным уровнем – +1,7%. Практически на 100% данный показатель стал результатом резкого роста цен на плодоовощную продукцию вследствие воздействия сезонного фактора: +39,3% (+18,0% во втором квартале 2014 года). В ожидании нового урожая овощи подорожали на 78,5%, фрукты и цитрусовые – на 18,1%, при этом следует отметить превышение прошлогодних значений в 2,1 и 4,0 раза соответственно. По всем остальным товарным позициям данной подгруппы (за исключением муки) цены снизились, в том числе на яйца – на 14,1%, молоко и молочные продукты – на 10,4%, макароны и крупы – на 1,3%. Масла и жиры дешевеют 11 квартал подряд, в том числе за анализируемый период – на 4,1%. В целом в сегменте продуктов питания, подверженных

влиянию сезонных и административных факторов, инфляция в отчётном периоде составила 8,7% против 4,4% в базисном.

Третий квартал сохраняется дефляция по группе продовольствия с рыночным характером ценообразования. За период с октября 2014 года оно подешевело на 9,1%, в том числе за апрель-июнь 2015 года на 4,3%. Снижение цен отмечается по всем основным товарным позициям, в том числе на рыбопродукты – на 3,4%, мясо и мясопродукты – на 4,5%, алкогольные напитки – на 5,8%, сыры – на 7,1%, сахар – на 8,7%.

Во втором квартале темпы прироста тарифов на услуги существенно замедлились и сформировались на уровне 1,0% против 3,8% в базисном периоде и 5,5% в первом квартале текущего года. В сфере административно-регулируемых услуг (+1,0% против +4,1% и +5,8% соответственно) динамику роста обеспечило увеличение тарифов на услуги организаций санаторно-оздоровительного комплекса (+19,2%), связи (+4,2%) и транспорта (+3,4%). Вместе с тем, услуги жилищно-коммунального характера вследствие корректировки государственной тарифной политики подешевели на 2,2%. При этом стоимость природного газа для населения снизилась на 3,0%, отопления – на 2,4%.

По подгруппе услуг с преимущественно рыночным характером ценообразования по большинству позиций тарифы остались на уровне предыдущего квартала. В то же время сложившийся рост (+0,6%) был обусловлен продолжившимся подорожанием услуг коммерческих банков (+3,2%).

В отчётном периоде впервые с четвёртого квартала 2013 года отрицательная динамика цен на непродовольственные товары сменилась слабоположительной: вклад в сводный индекс потребительских цен составил +0,06 п.п. против -0,66 п.п. кварталом ранее. Сложившаяся в непродовольственном сегменте инфляция (0,2%) стала следствием роста стоимости топлива (+4,2%) и медикаментов (+1,7%). Практически по всем остальным позициям фиксировалось снижение цен, при этом наиболее существенным оно было по стройматериалам (-3,5%) и табачным изделиям (-2,3%).

Таким образом, по итогам апреля-июня 2015 года набор товаров и услуг, входящий в расчёт базовой компоненты, подешевел на 1,4% (против -0,4% в соответствующем периоде 2014 года), в то время как небазовая компонента подорожала на 4,8% (+4,2% соответственно).

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

В отчётном квартале в странах-основных торговых партнёрах Приднестровья инфляционное давление на потребительском рынке существенно снизилось. Наиболее заметная стабилизация отмечалась в Российской Федерации, где квартальный прирост СИПЦ впервые за последние два года сложился в пределах 1,0% (2,4% – в базисном периоде, 7,4% – в январе-марте). Во многом это стало следствием дефляции, зафиксированной в продовольственном сегменте (-0,1%) (табл. 3). Определяющим фактором данного процесса выступило снижение цен на овощи, которое наблюдается с марта текущего года. За отчётный квартал темпы удешевления составили 21,7%. Также уменьшилась стоимость: яиц – на 17,9%, сахара – на 6,5%. Со стороны остальных укрупнённых товарных позиций инфляционное давление складывалось на минимальном уровне. После стремительного роста цен на непродовольственные товары в начале года второй квартал характеризовался умеренной положительной динамикой группового индекса: +1,8% против +1,5% в базисном периоде. Кроме того, в отчётном периоде существенно замедлился и прирост тарифов на услуги: до 1,5% (-1,8 п.п. к уровню первого квартала и -0,9 п.п. к базисному показателю).

В остальных странах ценовая ситуация на рынках товаров и услуг развивалась по сценарию близкому к российскому. Скорость инфляционных процессов в разрезе основных структурных составляющих по сравнению с уровнем начала года замедлилась в полтора-два раза. В результате сводный индекс потребительских цен сложился в Беларуси на отметке 102,3% (-2,6 п.п. к показателю первого квартала, -2,8 п.п. – базисного периода), в Молдове – 101,6% (-2,3 п.п. и +1,1 п.п. соответственно).

В Украине инфляция за квартал составила 17,0% против 8,3% в апреле-июне 2014 года и 20,3% в январе-марте 2015 года. При этом следует отметить, что для населения наиболее ощутимо снизилась нагрузка на потребительский бюджет в товарном сегменте. Так, за рассматриваемый период продукты питания и безалкогольные напитки в совокупности подорожали на 7,6% против +27,9% в начале года, одежда и обувь – на 3,7% против +13,8% соответственно. В то же время полноценная шоковая терапия была реализована в сфере услуг. Вследствие более чем пятикратного удорожания в апреле для розничных потребителей стоимости природного газа тарифы на жилищно-коммунальные услуги за отчётный квартал взлетели в 2,1 раза.

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран во II квартале 2015 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,9	102,2	99,9	...	101,6
из них:					
мясо и мясопродукты	95,5	100,6	100,0	107,9	99,8
картофель	99,5	145,5	106,1	113,1	124,6
овощи	178,5	101,2	78,3		85,5
фрукты	118,1	110,9	95,4	109,1	106,7
масло подсолнечное	98,5	100,3	101,2	106,3	101,8
молоко и молочная продукция	89,6	97,3	101,1	100,3	99,5
сахар	91,3	100,2	93,5	84,8	112,4
яйца	85,9	91,7	82,1	107,6	98,8
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,2	101,7	101,8	...	102,6
из них:					
медикаменты	101,7	103,0	101,5	106,3	106,9
топливо	104,2	100,2	99,5	91,8	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	101,0	101,0	101,5	...	103,5
Сводные темпы роста потребительских цен	101,0	101,6	101,0	117,0	102,3

В значительной степени снижение инфляционной нагрузки было связано с относительной стабилизацией ситуации на валютных рынках некоторых стран-торговых партнёров в апреле-июне текущего года. Так, украинская гривна за квартал укрепилась на 10,5%, российский рубль – на 3,1%. В то же время молдавский лей обесценился на 3,5%, а белорусский рубль – на 4,3%.

Краткосрочный прогноз инфляции

Исходя из анализа текущих тенденций на потребительском рынке республики, во втором полугодии ценовая ситуация останется стабильной. При этом по итогам 2015 года оценочный показатель инфляции будет находиться в прогнозируемых пределах: 2% (± 1 п.п.).

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК