ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ

II КВАРТАЛ 2014 ГОДА

Внешняя среда

Всемирный банк в июне понизил прогноз роста мировой экономики по итогам текущего года на фоне слабых перспектив для США, России и Китая. Так, ожидается, что мировая экономика вырастет на 2,8%, по сравнению с январским прогнозом – 3,2%. Прогноз для США был снижен с 2,8% до 2,1%, Японии – с 1,4% до 1,3%, России – с 2,2% до 0,5%, Китая – с 7,7% до 7,6%, Бразилии – с 2,4% до 1,5%, Индии – с 6,2% до 5,5%. Банк сохранил свой прогноз на 2014 год для Еврозоны, которая ещё не оправилась от долгового кризиса, на уровне 1,1%. По мнению экспертов данной финансовой организации, ВВП Украины в 2014 году сократится на 5%.

Среди вызовов, с которыми сталкивается с начала этого года глобальная экономика, в докладе «Глобальные экономические перспективы» отмечаются погодные катаклизмы в США, турбулентности на финансовых рынках и эскалация конфликта на Украине. Последний фактор несёт в себе серьёзные угрозы, которые могут реализовываться через ряд каналов, в том числе через товарные и финансовые связи.

Если говорить в целом о мировом экономическом климате, то Всемирный банк констатирует некоторое улучшение внутреннего спроса в развитых странах, в результате как ослабления налогового давления, так и восстановления рынка труда, что предоставляет импульс для глобальной экспансии. В то же время развивающиеся страны пока не в состоянии ускориться и многие из них растут темпами, близкими к их потенциальным возможностям, что не позволят ожидать качественного структурного рывка их экономик. Так, экономика развивающихся стран в целом, согласно прогнозам, вырастет на 4,8% в этом году, по сравнению с 5,3% в январском прогнозе, – говорится в сообщении банка.

Что касается ситуации на основных сырьевых рынках, то она характеризовалась следующими тенденциями. На мировых продовольственных рынках на протяжении всего отчётного квартала отмечалось снижение Индекса продовольственных цен ФАО с 211,3 пунктов в апреле до 206,0 пунктов в июне. Падение индекса происходит в основном под влиянием низких цен на пшеницу, кукурузу и пальмовое масло, вследствие больших запасов данных товаров и улучшения мирового прогноза по их производству. На высоком уровне остаются котировки цен на сахар, так как рынок по-прежнему находится в ожидании падения мирового производства вследствие воздействия погодных факторов. В целом, подтверждая благоприятный прогноз на урожай 2014/2015, эксперты Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО) обращают внимание на проблемы с обеспечением продовольственной безопасности во многих странах мира.

На мировых рынках стали и металлопроката отмечался рост производства основных видов продукции, при этом цены металлоторговли и металлопроизводителей после «проседания» в начале года практически весь квартал сохраняли повышательную динамику.

Цены на нефть марки Brent на протяжении апреля-июня демонстрировали тенденцию роста со 105,4 долл. в начале квартала до 112,0 долл. за баррель в конце периода[1].

Динамика экономической деятельности

Во втором квартале в отдельных секторах приднестровской экономики продолжился восстановительный рост. Так, объём промышленного производства по крупным предприятиям республики по итогам апреля-июня текущего года достиг 2 572,3 млн руб., что в 1,7 раз выше базисного показателя и на 8,4% превосходит уровень первого квартала. Катализатором роста, безусловно, выступала чёрная металлургия, нарастившая выпуск в 128,2 раз и в 1,5 раза соответственно. Кроме того, увеличение по отношению к сопоставимому показателю прошлого года продемонстрировали предприятия электроэнергетики, химической и

[1] По данным сайта www.oilcapital.ru

деревообрабатывающей промышленностей, а также промышленности стройматериалов. При этом в разрезе поквартальной динамики текущего года улучшили результаты первого квартала практически все отрасли приднестровской индустрии. Исключением стала электроэнергетика, где вследствие действия сезонных факторов отмечалось снижение выработки, а также лёгкая промышленность, предприятия которой вынуждены из-за нестабильности на Украине заниматься налаживанием новых логистических схем реализации продукции. Причём после сокращения производства в апреле до 92,0 млн руб., в последующие месяцы легковики нарастили выпуск до 105,2 млн руб. по результатам июня.

Положительная динамика в индустрии отражалась на показателях внешнеэкономической деятельности. Объём внешнеторгового оборота, по информации ГТК ПМР, за второй квартал составил 602,4 млн долл., что на 31,0% превышает базисный уровень. При этом темпы роста экспорта в 1,9 раза превысили скорость расширения импорта: 208,5% против 111,3%. В абсолютном выражении совокупная величина поставок за рубеж достигла 194,1 млн долл. Степень покрытия импорта экспортом возросла с 35,7% по итогам января-марта до 47,5% по результатам апреля-июня.

Средний уровень отпускных цен за отчётный период возрос на 3,6% (табл. 1). В большей степени это стало следствием увеличения стоимости продукции электроэнергетики (на 14,0%), также рост цен был зафиксирован в деревообрабатывающей (на 5,2%) и пищевой (на 0,3%) промышленностях. Кроме того, в мае-июне, вслед за динамикой цен на мировом рынке, впервые с апреля 2013 года в чёрной металлургии было отмечено удорожание стоимости основного вида производимой товарной номенклатуры (на 2,4%). Однако по итогам квартала это было нивелировано апрельской дефляцией на 2,3%.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности, %

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

В инвестиционной сфере объём вложений в основной капитал по организациям всех форм собственности (кроме субъектов малого предпринимательства) по итогам II квартала составил 387,1 млн руб., что ниже базисного показателя на 6,9%. В то же время по сравнению с уровнем первого квартала величина инвестиций возросла в 1,6 раза, в том числе в промышленности в 2,1 раза (до 174,9 млн руб.), в сельском хозяйстве – в 4,0 раза (до 92,9 млн руб.), в связи – в 3,9 раза (до 21,0 млн руб.).

К негативным тенденциям следует отнести сжатие внутреннего спроса. По отношению к базисному уровню ёмкость потребительского рынка в текущих ценах сократилась на 0,2% до 2 398,5 млн руб. Это стало следствием уменьшения розничного товарооборота на 1,6% до 1 862,4 млн руб. При этом платные услуги расширились на 5,3% до 536,2 млн руб. Необходимо отметить, что данные тенденции развивались на фоне сохранения роста оплаты труда и социальных выплат. Так, среднемесячная заработная плата в июне составила 4 115 руб., на 4,9% превысив уровень марта текущего года и на 8,9% – июня 2013 года. Средний размер назначенной пенсии за апрель-июнь 2014 года сложился в объёме 1 351,25 руб., что на 8,2% выше базисной величины и на 0,5% показателя января-марта текущего года.

Кроме того, во втором квартале восстановилась динамика роста денежных переводов, поступающих на территорию республики от трудовых мигрантов. При этом существенно расширился объём отправленных средств. Продолжилось увеличение заимствований по линии

банковского кредитования (+84,0 млн руб. за II квартал) на фоне снижения средств, депонированных в банках (-85,9 млн руб.). Таким образом, на данный момент, согласно официальным статистическим данным, складывается ситуация, когда расширение доходов населения происходит в условиях сокращения расходования средств по основным аккумулирующим каналам.

Динамика инфляции

Во втором квартале текущего года инфляционные процессы на внутреннем потребительском рынке несколько ускорились. По данным Государственной службы статистики ПМР, если за январь-март цены выросли в среднем на 0,5%, то за апрель-июнь – на 1,4%, что сопоставимо с базисной величиной. Наибольший показатель инфляции во втором квартале был зафиксирован в 2003 году – 11,5%, тогда как наиболее существенная дефляция отмечалась в 2006 году – 1,8%.

Несмотря на некоторую активизацию темпов прироста цен, в годовом выражении на конец периода инфляция продолжала находиться на минимальном в исторической ретроспективе уровне – 2,2% (в июне 2013 года – 6,0%, 2012 года – 12,2%).

Если сравнивать с данными первого квартала, то во втором ускорение отмечалось во всех сегментах (табл. 2).

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен поквартально 2013-2014 гг., %

	2013 год				2014 год	
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,5	102,9	97,6	103,2	101,2	101,7
Темпы роста цен на непродовольственные товары	100,5	100,0	100,0	99,8	98,3	99,7
Темпы роста тарифов на услуги	105,3	100,6	100,2	99,4	103,2	103,8
Сводный индекс потребительских цен	102,0	101,4	99,0	101,2	100,5	101,4
Базовая инфляция	100,8	100,1	100,2	100,1	98,9	99,6
Небазовая инфляция	103,7	103,3	97,2	102,9	103,0	104,2

Самым существенным оставался рост тарифов на услуги – +3,8%, что выше значения января-марта на 0,6 п.п., базисного периода – на 3,2 п.п. Это было обусловлено повышением стоимости энергоносителей для населения, которое в соответствии с принятой Правительством ПМР концепцией о более равномерном распределении в течение года инфляционной нагрузки на потребительский бюджет было осуществлено с 1 апреля текущего года. В результате, плата за электроэнергию возросла на 19,4%, природный газ – на 9,9%, отопление – на 10,6%, подогрев воды – на 10,4%. В целом жилищно-коммунальные услуги подорожали на 9,3%, тогда как в базисном периоде их стоимость не изменялась. На фоне сохранения стоимости услуг в сфере образования, права, медицины преимущественно на ценовом уровне, сложившемся по итогам января-марта, это обусловило и рост тарифов по группе административно-регулируемых услуг за квартал на 4,1% (+3,5 п.п. – к показателю II квартала 2013 года, +0,5 п.п. – к уровню I квартала 2014 года).

В сегменте рыночных услуг после дефляционных тенденций начала года фиксировалась смена вектора (+0,2 против -0,7%). Так, услуги банков подорожали на 2,6% против дефляции на уровне 4,8% в I квартале, бытовые услуги – на 0,2% против снижения на 0,7% соответственно.

Вклад динамики цен на продовольствие в совокупный показатель инфляции по сравнению с первой четвертью года расширился с 0,50 до 0,73 п.п. При этом скорость удорожания в целом по группе возросла с 1,2 до 1,7% (2,9% в базисном периоде). Это стало следствием более активного повышения стоимости продуктов питания, цены на которые подвержены воздействию административных, либо сезонных факторов (+4,4% за отчётный период). Период межсезонья,

когда на рынке подходят к концу запасы старого урожая, а продукция нового только начинает поступать на прилавки, обуславливает традиционное подорожание овощей: на 37,8% за второй квартал (на 32,0% – в базисном периоде, на 41,9% – в апреле-июне 2012 года). Однако вследствие гораздо более умеренной динамики цен на картофель (+1,2% против +23,9%) в целом по группе плодоовощной продукции темпы прироста стоимости составили 18,0% (-5,4 п.п.). По всем остальным товарным позициям данной подгруппы фиксировалась дефляция от 25,2% по яйцам до 0,2% по маслам.

Дефляционные тенденции преобладали и в сегменте продуктов питания с преимущественным действием рыночных механизмов ценообразования: в совокупности цены снизились на 0,8% (+0,1% в I квартале, +0,2% в базисном периоде). Основной вклад (-0,41 п.п.) внесло сокращение стоимости мяса и мясопродуктов (на 0,9%) и алкогольных напитков (на 0,3%).

На рынке непродовольственных товаров цены продолжили движение вниз: на 0,3% за апрель-июнь и на 2,1% за последние три квартала. В основе сложившегося тренда динамика стоимости медикаментов и топлива, которые дешевеют пятый квартал подряд (в совокупности на 2,3 и 22,2% соответственно). Кроме того, в отчётном периоде дефляция была отмечена по таким укрупнённым товарным позициям, занимающим весомое место в группе, как «стройматериалы» – 0,1%, «одежда и бельё» – 0,2%, «электротовары» – 0,4%.

В целом проинфляционный импульс на потребительском рынке, как и в начале года, формировался в сегменте административно-регулируемых и подверженных сезонным факторам услуг и товаров: показатель «небазовой» инфляции сложился на отметке 4,2% (+1,2 п.п. к уровню первого квартала, +0,9 п.п. к базисному значению). В то же время в сфере с преобладающим действием рыночных механизмов отмечалась дефляция – 0,4%.

Свою сдерживающую роль продолжала играть валютная политика: за второй квартал официальный курс доллара США не изменился и сохранился на уровне 11,1 руб./долл. США. Также, несмотря на определённые сложности, удалось обеспечить стабильность на наличном сегменте валютного рынка.

В то же время валютные рынки стран-основных торговых партнёров продолжало лихорадить. Украинская гривна обесценилась ещё на 7,9%, молдавский лей – на 4,3%, белорусский рубль – на 3,2%. Из всех валют несколько восстановить утраченные с начала года позиции удалось только рублю РФ, за квартал он укрепился на 5,8%. Всё это отражалось и на потребительских рынках стран региона (табл. 3). Более низкий, чем в Приднестровье уровень инфляции сложился лишь в Молдове (0,6%). В Российской Федерации прирост сводного индекса потребительских цен составил 2,4%, в Беларуси – 5,1%, в Украине – 8,3%.

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран во II квартале 2014 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,7	100,1	103,5	…	107,2
из них:					
мясо и мясопродукты	99,1	101,1	108,7	110,3	124,2
картофель	101,2	103,8	101,7	108,0	160,0
овощи	137,8	93,4			84,8
фрукты	104,5	114,8		125,6	98,0
масло подсолнечное	99,8	98,5	99,4	108,7	101,5
молоко и молочная продукция	97,1	97,7	103,1	97,1	101,4
сахар	99,3	111,1	108,5	116,7	100,1
яйца	74,8	82,1	87,3	81,3	91,8
Темпы роста цен на непродовольственные товары	99,7	101,1	101,5	…	101,2
из них:					
медикаменты	99,1	101,3	103,4	118,0	104,4
топливо	98,5	99,6	101,9	123,2	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	103,8	100,4	102,4	…	106,4
Сводные темпы роста потребительских цен	101,4	100,6	102,4	108,3	105,1

Краткосрочный прогноз инфляции

Оценочный показатель инфляции по итогам года сохранится на уровне 4% (±1 п.п.). Основные факторы – достаточно благоприятные прогнозы на урожай текущего года, сохранение стабильности в непродовольственном секторе и отсутствие предпосылок для роста во второй половине года тарифов в сфере услуг. Однако непредсказуемым является влияние на макроэкономическую ситуацию в республике дальнейшего развития украинского кризиса.

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК