

АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ВО II КВАРТАЛЕ 2016 ГОДА

Внешняя среда

В отчётном периоде в мировых экономических тенденциях преобладал восстановительный вектор, однако наблюдаемые процессы протекали более медленными темпами, чем ожидалось. На фоне сохранения рисков в развитых странах, низкого уровня цен на биржевые товары, сокращения потоков глобальной торговли и капитала Всемирный банк пересмотрел в сторону снижения прогноз роста мировой экономики на 2016 год с 2,9% до 2,4% роста. Помимо этого приходится констатировать, что геополитические конфликты и миграционные потоки продолжают негативно сказываться на условиях мирового хозяйствования.

Увеличение экспорта и инвестиций частично компенсировало слабые потребительские расходы в США, в результате рост экономики во II квартале 2016 года, по предварительной оценке, составил 1,2% к базисному уровню. Несмотря на расширение расходов на жилищное строительство и здравоохранение, составляющих в данный момент основу потребительской инфляции, ИПЦ в июне замедлился до 0,2%.

Согласно оценкам Eurostat, с учётом сезонных колебаний ВВП по сравнению со вторым кварталом 2015 года вырос на 1,6% в зоне евро и на 1,8% в ЕС-28. В годовом выражении инфляция в июне 2016 года составила 0,1%.

В Российской Федерации в первом полугодии 2016 года происходило последовательное замедление экономического спада. Если в I квартале снижение ВВП составляло -1,2% к соответствующему периоду прошлого года, то во II квартале оно замедлилось, по оценке Минэкономразвития России, до -0,6%. В ежемесячной динамике темп спада сокращался с -0,8% в апреле, до -0,6% в мае и -0,5% в июне. При этом сезонно очищенный спад ВВП практически остановился (в апреле он составлял -0,2%, в мае – -0,1%, в июне – 0%). Основное влияние на зафиксированный тренд основного макропоказателя во II квартале оказали промышленное производство, транспорт, сельское хозяйство. В то же время отрицательный вклад продолжают вносить строительство и розничная торговля.

На рынках сырьевых товаров в апреле-июне 2016 года ситуация складывалась следующим образом. Индекс продовольственных цен ФАО увеличился на 12,6 пункта, достигнув отметки в 163,4 пункта, при этом в июне был зарегистрирован наибольший прирост за последние четыре года. Положительный вклад в совокупный показатель наблюдался со стороны всех структурных составляющих. Затруднения в сборе урожая и снижение его объёма по основному производителю сахара обусловили резкий рост котировок на данный продукт (+56,9 пункта). Увеличение индекса цен на мясо (+12,5 пункта) было связано с дефицитом свиней на забой и снижением среднего забойного веса в ЕС. Кроме того, увеличился индекс цен на зерновые на 9,3 пункта (до 156,9 пункта), молочные продукты – на 7,6 пункта (до 137,9 пункта), растительные масла – на 2,3 пункта (до 162,1 пункта).

По данным сайта metaltorg.ru, цены на мелаллопрокат существенно росли в течение апреля – с 435 до порядка 540 долларов за тонну, в дальнейшем наблюдалась понижительная динамика (до 525 долларов в июне).

За период с 1 апреля по 1 июля 2016 года стоимость барреля нефти марки Brent повысилась на 34,3% с 37,6 долл. до 50,5 долл. за баррель.¹ На фоне общей положительной динамики на протяжении второго квартала максимум был зафиксирован на отметке 52,7 долл. за баррель.

Значительное влияние на деловую активность в регионе оказывала динамика ведущей мировой котировки: доллар/евро. Под влиянием политической нестабильности в Евросоюзе, фактического выхода из его состава Великобритании на протяжении всего периода отмечалось ослабление евро относительно доллара: на 2,7% с 1,1386 до 1,1081 долларов США за евро.

¹ по данным сайта www.oilcapital.ru

Динамика экономической деятельности

Инерционное падение активности в индустриальном комплексе Приднестровья выступает отражением ограничивающего действия внешних факторов на фоне накопленных негативных тенденций в социально-экономической сфере. Так, по данным Государственной службы статистики МЭР ПМР, во II квартале 2016 года выпуск предприятий промышленности в текущих ценах составил 1 851,9 млн руб., что на 6,7% и 13,8% ниже значений предыдущего и базисного кварталов. При этом сокращение показателя фиксировалось и в сопоставимой оценке (-5,6% и -8,8% соответственно).

Отрицательная динамика выпуска отмечалась в большинстве отраслей промышленности. В условиях неустойчивости внешнеэкономической конъюнктуры, обуславливающей отсутствие ритмичности производственного процесса, в чёрной металлургии объёмы выпуска сложились практически вдвое ниже базисных (225,9 млн руб.). Снижение контрактной цены на поставку электроэнергии при её генерации на близком к прошлогоднему уровне выразились в падении стоимостной оценки выпуска в энергетике на 18,2% до 784,9 млн руб. В пищевой промышленности было произведено продукции на сумму 267,0 млн руб., что в текущих ценах на 2,5% ниже отметки апреля-июня 2015 года (+1,9% в сопоставимой оценке). На фоне относительно низкой базы сравнения удалось увеличить объёмы выпуска предприятиям химической (+72,5%) и лёгкой (+29,2%) промышленностей, а также производителям строительных материалов (+18,4%), что несколько сгладило вектор падения совокупного показателя индустрии.

Положительной динамикой характеризовался уровень отпускных цен производителей: по результатам отчётного периода сводный индекс составил 104,6% (табл. 1). Существенно подорожал сортовой прокат (+20,2%), продукция машиностроения (+10,0%) и производимые в республике строительные материалы (+6,8%). В меньшую сторону цены пересмотрены в деревообработке (-4,8%) и электротехнической промышленности (-0,3%). В других отраслях цены сохранились на уровне, близком к зафиксированному на конец предыдущего квартала.

Таблица 1

Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности², %

	II квартал 2013	II квартал 2014	II квартал 2015	II квартал 2016
Чёрная металлургия	98,5	100,0	78,8	120,2
Электрэнергетика	100,0	114,0	100,0	100,0
Машиностроение и металлообработка	100,0	100,0	100,0	110,0
Электротехническая промышленность	100,0	94,1	100,0	99,7
Деревообрабатывающая промышленность	100,0	105,2	100,0	95,2
Промышленность строительных материалов	101,2	97,2	86,5	106,8
Лёгкая промышленность	100,0	100,0	99,8	100,2
Пищевая промышленность	100,1	100,3	93,8	99,9
Полиграфическая промышленность	100,0	100,0	104,2	100,0
Всего по промышленности	99,6	103,6	90,7	104,6

Как следствие, отставание от базисных показателей прошлого года было характерно и для торговли с внешним миром. Так, в апреле-июне 2016 года экспорт составил всего 125,5 млн долл. (-21,0%), импорт – 214,4 млн долл. (-27,3%). В разрезе основных товарных групп, ввозимых на территорию республики, сократились поставки продовольствия (-16,7%), топливно-энергетических товаров (-36,4%) и металлов (-45,4%). При этом вырос импорт фармацевтической продукции и текстиля (+14,5% и +42,9% соответственно).

В экономике сохранилась низкая инвестиционная активность: во втором квартале 2016 года объём вложений составил 227,9 млн руб., или 85,9% базисного уровня. Отрицательная динамика зафиксирована по большинству отраслей, в том числе в сельском

² здесь и далее индексы цен в июне по отношению к марту текущего года

хозяйстве (в 3 раза), торговле (-26,8%) и на предприятиях связи (-13,2%). Вместе с тем рост инвестиций в промышленности составил 22,0%, транспорте – 28,2%, а в учреждения сферы образования было вложено в 5,3 раза больше, чем в апреле-июне 2015 года.

Потребительские расходы на внутреннем рынке составили 1 790,8 млн руб., что на 3,1% меньше прошлогоднего показателя. При этом отмечался спад розничного товарооборота на 3,7%, в сфере платных услуг – на 1,7%. Сдержанное поведение потребителей было сопряжено со снижением в апреле-июне ключевых составляющих денежных доходов населения, среди которых фонд оплаты труда (-3,2% до 1 017,8 млн руб.) и объём частных ремитенций на территорию республики по системам международных денежных переводов (спад в 2,1 раза до 10,8 млн в долларовом эквиваленте).

Динамика инфляции

Согласно данным официальной статистики, по итогам второго квартала средний уровень цен на потребительском рынке республики вырос на 3,8% (табл. 2), что стало самым масштабным подорожанием в ряду сопоставимых значений с I квартала 2012 года. При этом следует отметить скачок цен в июне, когда сводный индекс достиг 102,6%. В целом ценообразование по потребительской корзине находилось под давлением сезонных колебаний, кроме того, проинфляционное влияние оказывал и сохраняющийся дисбаланс на валютном рынке в отсутствие возможностей его регулирования путём своевременной официальной девальвации (курс доллара США на теневого сегменте достигал 15 руб. ПМР при официальном значении 11,30 руб. ПМР)

Таблица 2

Темпы роста потребительских цен поквартально 2015-2016 гг., %

	2015 год				2016 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Темпы роста цен на продовольственные товары	96,8	101,9	95,4	101,4	99,4	105,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,2	100,2	99,5	98,9	100,2	103,3
Темпы роста тарифов на услуги	105,5	101,0	99,5	100,0	100,8	101,8
Сводный индекс потребительских цен	99,2	101,0	97,8	100,2	100,0	103,8
Базовая инфляция	97,6	98,6	99,2	98,4	99,9	103,5
Небазовая инфляция	101,6	104,8	95,8	102,8	100,1	104,1

В структуре индекса потребительских цен наибольший вклад был сформирован в продовольственном сегменте (+2,2 п.п.), ещё +1,2 п.п. – результат динамики цен непродовольственных товаров, вклад в совокупную инфляцию со стороны тарифов на услуги был минимальным (+0,4 п.п.).

За рассматриваемый период на рынке продуктов питания масштаб цен вырос на 5,3%. В первую очередь инфляционный вектор поддерживали колебания стоимости продуктов под воздействием сезонных факторов (+6,6% в усреднённой оценке). Плодовоовощная продукция в период преобладания на рынке овощей закрытого грунта и первых поступлений свежего сбора фруктов и ягод подорожала на 14,5%. Резко возросла стоимость яиц (+14,8%) и растительного масла (+13,8%). На этом фоне несопоставимое по масштабам снижение цен на молоко и молочные продукты (-1,0%) лишь несколько смягчило общий инфляционный тренд.

Часть продовольственной корзины, характеризующаяся рыночным ценообразованием, подорожала в среднем на 4,0%. При этом лидерами стали сахар (+10,7%), мясо- (+6,2%) и рыбопродукты (+5,4%).

Менее масштабно, но в рамках общего вектора, изменились цены в непродовольственном сегменте (+3,3%). Инфляция затронула подавляющее число номенклатурных позиций, при этом фиксируется дальнейшее нарастание волатильности динамики цен. Существенно подорожали табачные изделия (+7,6%), топливо (+7,5%) и строительные материалы (+7,0%).

Свой вклад в совокупную инфляцию внесли тенденции в сфере продаж электротоваров (+5,9%) и одежды и белья (+2,2%), а также медикаментов (+2,3%).

Активизация теневого валютного рынка, порождённого дефицитом наличных и безналичных валютных средств, не могла не отразиться на стоимости товаров народного потребления, преимущественно импортируемых на территорию республики. Сформированные ранее запасы постепенно исчерпываются, а на плечи потребителей ложатся дополнительные издержки, которые продавец вынужден нести в процессе приобретения иностранной валюты.

Рост тарифов в сфере услуг населению был в пределах 1,8%. При этом стоит заметить, что без изменений остались тарифы по большинству охваченных статистическим наблюдением позиций. В сфере услуг, характеризующихся административным тарифицированием, положительную динамику определило удорожание проезда в общественном транспорте (+14,5%) и отдыха в санаторно-оздоровительных учреждениях (+18,2%).

По итогам квартала в организациях бытового обслуживания цены снизились в среднем на 1,3%. Обратный эффект имела динамика тарифов коммерческих банков (+20,4%), благодаря чему индекс по услугам с рыночным характером ценообразования достиг квартального максимума за последние несколько лет (+2,6%).

Таким образом, апрель-июнь 2016 года характеризовался усилением влияния как рыночных, так и сезонно-административных факторов роста цен. В результате базовая инфляция сформировалась на отметке 3,5%, «небазовая» – 4,1%.

Ситуация на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров

Анализ динамики цен на потребительских рынках соседних стран свидетельствует о постепенном сокращении инфляционного давления на бюджет среднестатистического потребителя. Так, стабилизировалась ситуация на Украине, где увеличение среднего масштаба цен составило 3,4% против 17,0% в апреле-июне 2015 года (табл. 3). Позитивные тенденции зафиксированы также в Беларуси (+1,6% против +2,3% годом ранее) и Республике Молдова (-0,1% против +1,6% во II квартале 2015 года). Стоимость потребительской корзины в Российской Федерации увеличивалась темпами, сопоставимыми с прошлогодними (+1,2% против +1,0% в базисном периоде).

Таблица 3

Сравнительная динамика цен в разрезе стран во II квартале 2016 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	105,3	99,8	100,9	99,7 ³	101,3
из них:					
мясо и мясопродукты	106,2	100,3	99,6	101,7	100,8
картофель	107,8	111,6	149,3	83,7	147,3
овощи	117,1	83,7	89,8		84,9
фрукты	114,2	109,6	96,9	102,4	97,6
масло подсолнечное	113,8	99,4	101,6	103,1	102,8
молоко и молочная продукция	99,0	97,0	100,8	95,0	102,2
сахар	110,7	102,4	98,8	94,2	104,2
яйца	114,8	116,2	81,8	91,4	87,3
Темпы роста цен на непродовольственные товары	103,3	100,7	101,5	...	101,6
из них:					
медикаменты	102,3	99,5	100,4	101,3	106,5
топливо	101,6	100,8	101,9	114,5	100,6
Темпы роста тарифов на услуги	101,8	98,6	101,3	...	102,2
Сводные темпы роста потребительских цен	103,8	99,9	101,2	103,4	101,6

³ без алкогольных напитков

Наиболее заметно замедление инфляции в продовольственном сегменте, вплоть до достижения в некоторых случаях общего снижения цен на продукты питания (Республика Молдова и Украина). Наряду с общим для всех стран удешевлением овощной продукции отмечалось увеличение стоимости картофеля (от +11,6% в Молдове до +49,3% в России), мяса и мясопродуктов, подсолнечного масла.

Сегмент непродовольственных товаров генерировал достаточно сдержанный вклад в совокупный индекс. Среди товарных позиций каждую из рассматриваемых стран затронуло удорожание топлива, особенно заметное на Украине (+14,5%). Для России (+4,4%), как и для Украины (+10,2%) также был характерен рост цен на табачные изделия. В Беларуси основное влияние на групповой индекс оказало увеличение стоимости медикаментов (+6,5%), товаров бытовой химии и парфюмерно-косметических товаров (+4,2%).

В сфере услуг на Украине лидерами роста стали тарифы на газоснабжение (+42,0%). В Республике Беларусь инфляция в сегменте в первую очередь была связана с удорожанием услуг дошкольного образования (+9,9%) и связи (+8,0%). Групповой индекс в Российской Федерации отразил повышение тарифов на транспортные услуги (+6,3%). Зафиксированная в Молдове дефляция сформировалась как следствие понижительных корректировок цен на электроэнергию (-9,9%).

На потребительских рынках стран, выступающих основными торговыми партнёрами Приднестровья, со стороны динамики валютных курсов в отчётном периоде поступали сдерживающие инфляцию сигналы. Так, за апрель-июнь 2016 года украинская гривна относительно доллара США укрепилась на 5,3%, российский рубль – на 5,0%. Курс белорусского рубля оставался относительно стабильным (-0,4%). Молдавский лей подешевел на 1,1% против 3,5% в базисном квартале.

Краткосрочный прогноз инфляции

Исходя из анализа текущей обстановки на потребительском рынке республики, в третьем квартале 2016 года ценовая ситуация под воздействием сезонного фактора может несколько улучшиться, особенно в продовольственном сегменте. Также следует учитывать, что основные корректировки в секторе непродовольственных товаров, связанные со сложившемся разрывом между официальным и неофициальными валютными курсами, уже произошли. Таким образом, по итогам сентября ожидается, что инфляция в годовом выражении будет находиться в области 3%.

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК