

# ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ

## I КВАРТАЛ 2014 ГОДА

### *Внешняя среда*

Важнейшую роль в формировании мирового экономического климата на протяжении всего I квартала играли геополитические риски, связанные с развитием ситуации вокруг украинского кризиса, угрозами санкций в отношении Российской Федерации и возникающей вокруг этого неопределённости перспектив развития. В виду этого начавшие год на позитиве многие крупнейшие международные корпорации к концу отчётного периода заняли выжидательную позицию. Экономике развитых и развивающихся стран в целом продемонстрировали достаточно неплохие темпы роста, хотя и более сдержанные, чем в предыдущем квартале. Так, ВВП США вырос на 0,1% в годовом выражении, Великобритании – на 3,1%, Германии – на 0,6% (по предварительным оценкам), Франции – на 0,2% (по предварительным оценкам), Китая – на 7,4%.

На этом фоне достаточно сложная ситуация продолжает сохраняться в российской экономике. По официальным данным, за январь-март текущего года ВВП РФ вырос всего на 0,8% в годовом измерении. По словам главы Минэкономразвития РФ Алексея Улюкаева, в экономике сложилась наименее благоприятная ситуация с 2009 года. В качестве негативных факторов называется неопределённость на мировых рынках, отток капитала и опасения инвесторов в связи с неблагоприятной международной ситуацией. При этом до конца года ожидается дальнейшее замедление темпов развития либо выход на нулевой уровень.

В конце апреля текущего года Международный валютный фонд (МВФ) понизил прогноз роста ВВП на 2014 год для 22 стран Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы до 1,9% с 2,7%, ожидавшихся в минувшем октябре. Прогноз на 2015 год понижен с 3,3% до 2,6%. Аналитики МВФ считают, что перспективы экономического роста для стран этого региона ухудшились в последние месяцы и могут серьезно понизиться в дальнейшем в случае роста напряжённости между Россией и Украиной.

МВФ также снизил ожидания роста российской экономики в 2014 году с 3% до 1,3%, отметив, что потенциал для роста в стране значительно ухудшился на фоне оттока инвестиций. В свою очередь, замедление темпов роста в России станет негативным фактором для экономик близлежащих государств – в первую очередь в Белоруссии, странах Балтии и в Молдавии.

В отчёте Фонда указывается, что дальнейшая эскалация украинского кризиса может затронуть другие европейские страны за счёт уменьшения объема торговли и денежных переводов, а также по финансовым причинам, включая снижение стоимости активов и проблемы в банковском секторе.

На мировых товарных рынках сохранялась предсказуемая и достаточно стабильная ситуация, запасы по основным группам товаров поддерживались на достаточно высоком уровне. На этом фоне рост ежемесячного Индекса продовольственных цен ФАО в течение первых трёх месяцев текущего года (с 202,5 пунктов в январе до 212,8 пунктов в марте) стал следствием повышательной динамики на рынке сахара, растительных масел и зерновых. При этом если рынок растительных масел является отражением текущей рыночной конъюнктуры, то ситуация на рынках сахара и зерновых отражала перспективные опасения ведущих игроков.

### *Динамика экономической деятельности*

Первый квартал 2014 года для приднестровской экономики характеризовался более позитивной динамикой развития по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. На фоне низкой базы сравнения объём промышленного производства превысил

сопоставимый уровень 2013 года на 33,4% в сопоставимых ценах. Индекс физического объёма выпуска важнейших видов продукции достиг 125,5%. Относительно ритмичная работа ведущих отраслей обусловила прирост внешнеторгового оборота на 17,0% до 584,4 млн долл., причём наибольшими темпами расширялся экспорт (рост на 41,9% до 168,4 млн долл.).

Стабилизация ситуации с производством и сбытом продукции позволила ряду предприятий произвести корректировки отпускных цен. После длительной дефляции в отчётном периоде средний уровень цен на приднестровские товары, поступающие на внутренний рынок, повысился на 6,9% (табл. 2). Наибольший рост отмечался в электроэнергетике (+24,8%), промышленности строительных материалов (+5,5%), деревообработке (+3,9%).

**Таблица 2**

**Темпы роста отпускных цен в отраслях промышленности<sup>1</sup>, %**

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

Высокими темпами роста характеризовалась инвестиционная деятельность: 125,4% (в сопоставимой оценке) до 242,7 млн руб. Катализатором активизации инвестиционных процессов стала ситуация в социальной сфере, капитальные вложения в которую возросли в совокупности в 5,1 раза до 22,0 млн руб.

В то же время следует отметить слабоположительную динамику потребительского рынка (+2,3% в текущих и +0,5% в сопоставимых ценах). При этом розничный товарооборот в реальном выражении характеризовался сжатием на 1,1%, прежде всего, вследствие уменьшения потребления продовольственных товаров на 4,5%. Снижение внутреннего спроса произошло, несмотря на сохраняющийся рост оплаты труда и социальных выплат. Так, среднемесячная заработная плата возросла на 10,4% (к уровню января-марта 2013 года) до 3 952 руб., средний размер назначенной пенсии – на 9,0% до 1 344,4 руб. На формирование указанной тенденции определённое влияние оказало сокращение объёмов денежных переводов, поступающих на территорию республики от трудовых мигрантов, – на 4,9% до 42,9 млн долл. Важную роль играли и негативные ожидания граждан относительно ситуации в соседней Украине.

### **Динамика инфляции**

По данным Государственной службы статистики ПМР, в первом квартале текущего года зафиксирован самый низкий уровень квартальной инфляции за последние 10 лет – 0,5%. Для сравнения, в январе-марте 2013 года средний уровень цен вырос на 2,0%, максимальное же повышение было зафиксировано в 2008 году – на 10,8%. Следует также отметить, что квартальная инфляция в Приднестровье сложилась на самом низком в регионе уровне. Так, за первую четверть года прирост сводного индекса потребительских цен в Беларуси составил 4,9%, в Украине – 3,0%, в Российской Федерации – 2,3%, в Республике Молдова – 1,6% (табл. 2).

<sup>1</sup> Здесь и далее индексы цен в марте по отношению к декабрю предыдущего года

Сохранить ценовую стабильность удалось благодаря комплексному воздействию административных и рыночных факторов. Так, принятое Правительством ПМР решение о не повышении тарифов на энергоносители для населения в I квартале позволило снизить давление на сводный индекс со стороны сектора услуг: в среднем тарифы возросли на 3,2% против 5,3% в январе-марте 2013 года. Наибольшее снижение инфляционного фона отмечалось в сегменте рыночных услуг, в котором по итогам периода была зафиксирована дефляция на 1,5% против роста на 3,8% в предыдущем году. При этом снизились тарифы по всем основным компонентам группы. Так, бытовые услуги по сравнению с уровнем декабря 2013 года стали обходиться потребителям дешевле на 0,7%, услуги банков – на 4,8%.

Таблица 2

## Сравнительная динамика цен в разрезе стран в I квартале 2014 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	101,19	102,5	104,0	...	106,2
из них:					
мясо и мясопродукты	100,25	100,0	100,4	99,8	104,8
картофель	107,24	116,9		118,9	117,2
овощи	111,08	115,5	117,2		107,7
фрукты	107,37	108,9		124,5	112,4
масло подсолнечное	98,06	95,4	97,7	98,5	98,9
молоко и молочная продукция	99,28	104,1	105,4	101,1	105,7
сахар	100,39	93,2	108,8	115,9	107,4
яйца	82,79	78,7	89,5	91,4	98,7
Темпы роста цен на непродовольственные товары	98,28	101,5	101,4	...	101,4
из них:					
медикаменты	99,45	101,8	102,1	104,9	103,4
топливо	82,12	101,8	101,8	116,6	100,0
Темпы роста тарифов на услуги	103,25	100,5	101,4	...	108,8
Сводные темпы роста потребительских цен	100,54	101,6	102,3	103,0	104,9

В то же время стоимость административно-регулируемых услуг, несмотря на замедление скорости прироста, сохранила повышательный тренд – +3,6% (-1,8 п.п.). В наибольшей степени подорожали услуги дошкольного воспитания (на 21,3%), жилищные (на 13,3%) и медицинские (на 12,7%) услуги. Кроме того, после прошлогодней дефляции рост тарифов на 5,2% отмечен по услугам связи.

Дефляционные процессы преобладали в непродовольственном сегменте: в среднем за месяц цены снижались на 0,6%, а в целом за квартал – на 1,7%. Больше всего подешевело топливо (-17,9%), что стало следствием принятых на государственном уровне инициатив в сфере налогообложения подакцизных товаров. Коррекция в сторону снижения стоимости наблюдалась по медикаментам (-0,5%) и стройматериалам (-0,2%). По остальным товарным позициям цены сохранились практически на уровне начала года.

На рынке продовольствия масштаб цен за январь-март существенно не изменился. Мартовская дефляция (-0,5%) определила формирование квартального индекса на уровне 1,2%, что на 0,3 п.п. ниже прошлогоднего показателя. При этом продукты, подверженные влиянию сезонных факторов и административно-регулируемые, подорожали на 2,4%. Наиболее существенный прирост цен, связанный с сезонными факторами, отмечался по плодоовощной продукции: +9,1% (-0,6 п.п.), в частности картофель подорожал на 7,2% (+2,4 п.п.), овощи – на 11,1% (-8,6 п.п.), фрукты – на 7,4% (+6,4 п.п.). Также в отчётном периоде выросла стоимость макаронных и крупяных изделий на 1,3%, тогда как в 2013 году по данной группе отмечалась дефляция на 4,3%.

Стоимость продовольствия, цены на которое определяют преимущественно рыночные механизмы, возросла всего на 0,1% (-1,0 п.п.). К особенностям ценовой динамики отчётного квартала следует отнести сохранение практически на уровне конца 2013 года стоимости

алкогольной продукции, тогда как за базисный период она подорожала на 6,3%. Сдерживающее воздействие на итоговый показатель оказала также дефляция по таким позициям, как рыба и рыбопродукты – на 1,1% и сыр – на 1,4%.

В целом проинфляционный импульс на потребительском рынке формировался в сегменте административно-регулируемых и подверженных сезонным факторам услуг и товаров: показатель «небазовой» инфляции сложился на отметке 3,0% (-0,7 п.п.). В то же время в сфере с преобладающим действием рыночных механизмов отмечалась дефляция на 1,1%.

Немаловажную роль в снижении совокупного инфляционного давления сыграла взвешенная валютная политика. За первый квартал официальный курс доллара США не изменился и сохранился на уровне 11,1 руб./долл. США. Устойчивость национальной денежной единицы особенно важна в периоды глобальных потрясений, один из которых мир переживает в настоящее время. Это является своеобразным психологическим якорем как для населения, так и для хозяйствующих субъектов. Особенно это очевидно на фоне валютной лихорадки, которая охватила рынки сопредельных государств. За квартал украинская гривна обесценилась на 37,6%, российский рубль – на 9,0%, молдавский лей – на 3,0%.

### ***Краткосрочный прогноз инфляции***

В настоящее время, несмотря на неопределённость во внешнеэкономической сфере, по оценке центрального банка, сохраняются все предпосылки для формирования показателя инфляции по итогам года на уровне 4% ( $\pm 1$  п.п.).

УПРАВЛЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ  
ПРИДНЕСТРОВСКИЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК