

## **АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В I КВАРТАЛЕ 2020 ГОДА**

### **Внешняя среда**

11 марта 2020 года Всемирная организация здравоохранения объявила вспышку COVID-19 пандемией. Распространение коронавирусной инфекции значительно изменило мировой экономический ландшафт и разрушило социальный порядок.

Ещё в январе 2020 года эксперты Международного валютного фонда прогнозировали глобальный экономический рост на уровне 3,3%, однако стремительное распространение COVID-19 внесло кардинальные изменения в перспективы мировой экономики. На сегодняшний день экономики большинства стран несут серьезный урон в результате необходимых мер, призванных замедлить распространение вируса.

Согласно прогнозу МВФ, опубликованному в апреле, мировая экономика, по итогам 2020 года, сократится на 3,0%. Таким образом, экономический спад станет самым сильным со времени Великой депрессии. Базовый сценарий прогноза МВФ предусматривает, что во втором полугодии 2020 года пандемия угаснет, большинство ограничительных барьеров будут сняты и начнется поступательное восстановление экономики. В то же время сохраняется значительная неопределённость относительно прогноза самой пандемии, её макроэкономических последствий и связанных с этим финансовых стрессов.

В начале 2020 года эксперты МВФ ожидали, что рост дохода на душу населения в 2020 году будет положительным в более чем 160 странах-членах фонда. К концу первого квартала текущего года прогнозы изменились на противоположные: в 170 странах уровень доходов на душу населения сократится. Отток портфельных инвестиций из стран с формирующимся рынком, за февраль-март составил примерно 100 млрд долл. США, что более чем в три раза превысило аналогичный показатель времён мирового финансового кризиса.

В большинстве стран заметно возросла степень регулирования экономики со стороны правительства и центральных банков. Общий объём средств, выделенных странами на антикризисные меры, составил порядка 8 трлн долл. США.

Прогнозы относительно темпов инфляции разнонаправлены. Для ряда стран разрывы логистических цепочек и недостаточный уровень предложения могут привести к повышению инфляционных ожиданий населения и, как следствие, к длительному росту цен. В других странах, напротив, снижение спроса может стать причиной дефляции.

Так, уже в I квартале 2020 года уровень инфляции в ведущих мировых экономиках характеризовался замедлением: США – -0,2% против +0,6% годом ранее, Европейский союз (ЕС) – 0,0% против +0,4% в январе-марте 2019 года. Согласно оценкам экспертов Международного валютного фонда, по итогам 2020 года темпы роста цен в США уменьшатся до 0,6% (1,8% в 2019 году), в ЕС до 2,0% (3,0% соответственно).

Ситуация на рынках сырьевых товаров характеризовалась следующим образом.

Уровень цен на мировом рынке сельскохозяйственной продукции за отчётный период снизился. В результате стремительного падения цен по основным товарным группам в марте 2020 года, связанного с сужением спроса вследствие пандемии COVID-19, значение индекса ФАО сократилось на 4,3% к уровню предыдущего месяца, и на 5,1% к параметрам начала года, составив – 172,2 пункта.

По итогам I квартала 2020 в наибольшей степени снизилась стоимость растительных масел и сахара, что было обусловлено как последствиями пандемии, так и резким падением цен на нефть, определившим неконкурентоспособность биотоплива. В результате индекс ФАО по данным позициям уменьшился на 15,6%, до 139,1 пункта, и на 10,9%, до 169,6 пункта соответственно. Индекс цен на мясную продукцию ФАО сократился на 7,7%, до 176,0 пункта, наибольший спад ввиду расширения предложения, а также вследствие сужения импортного спроса, вызванного затруднениями при трансграничных перевозках, продемонстрировали баранина и говядина.

В то же время по ряду продовольственных товаров, участвующих в расчёте индекса ФАО, отмечался рост цен. Так, индекс цен на молочную продукцию в марте по сравнению с уровнем начала года увеличился на 2,3%, до 203,5 пункта. Однако по отношению к параметрам февраля фиксировалось снижение показателя на 3,0%, что было связано с ослаблением глобального импортного спроса ввиду нарушения цепочек поставок молочной продукции. Ввиду наличия значительных запасов и в целом благоприятных видов на урожай относительно сдержанной

динамикой характеризовалась стоимость зерновых культур. В результате индекс ФАО на зерно вырос на 0,1%, до 164,6 пункта.

Одним из основных факторов, оказывающих значительное влияние на мировую экономику, остаётся динамика цен на нефть. Переизбыток предложения на рынке, связанный с отсутствием соглашения между странами ОПЕК, а также снижения спроса на неё в связи с карантинными ограничениями, обусловил падение стоимости барреля нефти марки Brent в I квартале с 70 до 25 долл.

На рынке чёрных металлов ввиду ограниченного спроса со стороны основных стран-потребителей и высоких запасов готовой продукции также отмечалась отрицательная динамика котировок. Индекс цен на промышленные металлы S&P GSCI Industrial Metals упал с начала года на 17,6%, цены FOB на арматуру на рынке Турции сократились на 11,3%, на стальную катанку – на 15,0%.

### **Ситуация на потребительских рынках стран региона**

В I квартале 2020 года на потребительских рынках стран – основных торговых партнёров Приднестровья наблюдалось удорожание охваченного статистическим наблюдением набора товаров и услуг. При этом в сопоставлении с параметрами базисного периода в большинстве стран инфляция характеризовалась замедлением: Россия – 1,3% против 1,8% годом ранее, Украина – 0,7% против 2,4%, Молдова – 0,7% против 2,2%. В Беларуси сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) сложился на уровне, близком к параметрам, зафиксированным годом ранее, – 102,7% (102,6% в январе-марте 2019 года).

**Таблица 1**

#### **Изменение цен в разрезе стран в I квартале 2020 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Темпы роста цен на продовольственные товары	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5<sup>1</sup></b>	<b>2,1</b>
из них:					
мясо и мясопродукты	-0,2	-1,4	-0,3	-1,8	-0,7
картофель	2,2	0,0	11,2	9,3	7,7
овощи	17	10,8	26,4		8,4
фрукты	1,8	12,5	6,6	6,2	12,5
масло подсолнечное	0,3	0,7	0,7	-0,5	2,5
молоко и молочная продукция	1,3	1,2	1,5	0,1	2,6
сахар	0,2	2,5	11,2	2,7	0,1
яйца	-13,4	-26,4	-6,4	-28,8	-1,1
Темпы роста цен на непродовольственные товары	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>...</b>	<b>2,5</b>
из них:					
лекарства	0,7	-0,5	2,2	1,7	0,6
топливо	-2,9	-2,4	0,4	-7,5	5,3
одежда и бельё	0,0	-0,5	0,1	2,0	1,1
обувь	0,0	-1,0	0,0	1,9	0,9
табачные изделия	10,6	-2,1	2,0	5,1	5,7
электротовары и бытовые приборы	-0,1	...	2,1	-0,9	4,6
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,3	...	0,8	...	2,5
Темпы роста тарифов на услуги	<b>1,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>...</b>	<b>4,1</b>
из них:					
ЖКХ	0,8	0,0 <sup>2</sup>	0,8	-3,1	6,6
транспорт	9,1	7,8	-1,1	2,4	10,7
связь	1,8	0,0	2,3	1,7	0,6
образование	-0,9	1,3	0,2	1,9	4,7
медицина	1,7	0,1	1,9	3,1	1,5
Сводные темпы роста потребительских цен	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>

Динамика валютных курсов в рассматриваемых странах свидетельствовала об ослаблении

<sup>1</sup> без алкогольных напитков

<sup>2</sup> коммунальные услуги

национальных денежных единиц: российского и белорусского рубля – на 20,4% и 19,0% соответственно, молдавского лея – на 5,3%, украинской гривны – на 15,6%. Данная тенденция стала следствием существенного замедления глобальной экономической активности, падением цен на основные биржевые товары.

В России в марте рост цен в годовом выражении ускорился, составив 2,5%, что на 0,2 п.п. выше уровня предыдущего месяца. По итогам I квартала 2020 года инфляция сложилась на отметке 1,3% (табл. 1). Повышение цен было обусловлено увеличением спроса на ряд продовольственных товаров и других товаров первой необходимости в связи с подготовкой населения к режиму самоизоляции, а также ослаблением обменного курса.

Основной вклад в формирование показателя в Российской Федерации внёс рост цен на продовольственные товары (+2,2%), связанный с увеличением стоимости плодоовощной продукции: овощи (+26,4%), картофель (+11,2%), фрукты (+6,6%). Расширение спроса также привело к повышению цен на такие продукты питания длительного хранения, как сахар (+11,2%), макароны (+3,6%), крупы (+2,8%), мука (+2,6%) и растительное масло (+0,7%).

Прирост цен на непродовольственные товары в январе-марте составил 0,8% (1,2% годом ранее). Удорожание главным образом затронуло товары первой необходимости, а именно медикаменты (+2,2%). Также возросла стоимость электротоваров и бытовой техники (+2,1%). На фоне ежегодного увеличения акцизных ставок (на 4,0% в 2020 году), стоимость сигарет с начала года выросла на 2,0%. Цены на бензин в среднем повысились на 0,4%.

Ускорением характеризовался и рост тарифов в сфере услуг (+0,7%). Повышение цен фиксировалось в разрезе большинства структурных компонентов. Исключением из общей динамики стали тарифы на услуги транспорта (-1,1%), снижение которых было связано сокращением стоимости авиа и железнодорожных билетов.

Согласно прогнозу Банка России, вследствие изменения внешних условий инфляция с низкого уровня последних месяцев будет возвращаться к целевому уровню (4,0%). В то же время ограничительные меры, принимаемые как внутри страны, так и за её пределами, выраженное и продолжительное замедление мировой экономики, станут значимыми дезинфляционными факторами среднесрочного характера.

По данным Государственной службы статистики Украины, в марте 2020 года цены на потребительском рынке в годовом выражении выросли на 2,3%, что на 6,3 п.п. ниже параметров, сложившихся годом ранее. В I квартале уровень инфляции составил 0,7% (2,4% в базисном периоде). Жёсткая монетарная политика в части сохранения высокого уровня реальных процентных ставок по-прежнему оказывала сдерживающее влияние на инфляционные процессы в стране.

Рост цен на продовольственные товары в Украине был наименьшим среди рассматриваемых стран – +0,5%. Сложившаяся динамика была обусловлена насыщенностью внутреннего рынка, связанной с увеличением предложения мяса и мясопродуктов, яиц (как благодаря расширению внутреннего производства, так и через временное ограничение со стороны Европейского союза на ввоз украинского мяса птицы). В результате цены на мясную продукцию и яйца снизились на 1,8% и 28,8% соответственно.

В то же время по ряду продовольственных товаров наблюдалось повышение стоимости. Так, ввиду сезонного сокращения предложения, наибольший прирост цен фиксировался по овощам (+9,3%) и фруктам (+6,2%). Ажиотажный спрос и сужение предложения, связанное с введением карантинных мероприятий обусловили увеличение стоимости круп и макаронных изделий.

В разрезе большинства непродовольственных товаров фиксировался рост цен. Ужесточение акцизной политики в Украине привело к удорожанию табачной продукции (+5,1%). Повышением также характеризовалась стоимость одежды (+2,0%), обуви (+1,9%) и медикаментов (+1,7%). Снижение цен на энергоносители на мировом рынке обусловило уменьшение стоимости топлива на 7,5%.

Инфляционное воздействие оказало и увеличение стоимости услуг. По итогам первых трёх месяцев возросли тарифы на услуги транспорта (+2,4%), медицины (+3,1%), образования (+1,9%) и связи (+1,7%). Ввиду снижения тарифов на газоснабжение (-14,8%) и как следствие горячее водоснабжения (-8,9%), стоимость коммунальных услуг уменьшилась в среднем на 3,1%.

По мнению специалистов Национального банка Украины (НБУ), несмотря на замедление инфляционных процессов в марте, риск их ускорения в последующие месяцы высок.

Ажиотажный спрос на товары, нарушение логистических цепочек вследствие распространения коронавирусной инфекции могут усилить инфляционное давление на экономику. Согласно февральскому прогнозу НБУ, по итогам 2020 года рост цен в Украине составит 4,8%, однако в ближайшее время данный прогноз будет пересмотрен.

По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, в марте 2020 года инфляция в годовом выражении составила 5,9%, что на 3,1 п.п. выше параметров базисного периода. В I квартале 2020 года ситуация на потребительском рынке в целом характеризовалась более низкими темпами роста цен, чем годом ранее (+0,7% против +2,2%). Стоимость продовольственных товаров увеличилась на 1,7%. Повышательные корректировки главным образом генерировались со стороны плодоовощного сегмента: овощи (+10,8%), фрукты (+12,5%). Насыщенность рынка определила снижение цен на яйца (-26,4%), мясо (-1,4%) и рыбу (-0,5%).

Сводный индекс тарифов в сфере услуг сложился на уровне, близком к базисному, – 100,8% (100,6% в I квартале 2019 года). Существенный рост цен фиксировался на услуги транспорта (+7,8%). В сторону повышения также были пересмотрены тарифы в сфере образования (+1,3%) и медицины (+0,1%). Стоимость коммунальных услуг в течение отчетного периода оставалась неизменной.

Цены на товары непродовольственной группы в среднем уменьшились на 0,4% (+2,1% годом ранее). Их понижение наблюдалось в разрезе большинства товаров. Как и в ряде других рассматриваемых стран сократилась стоимость топлива (-2,4%). Удешевлением также характеризовались табачные изделия (-2,1%), медикаменты (-0,5%), одежда (-0,5%) и обувь (-1,0%).

Согласно прогнозу Национального банка Молдовы (НБМ), озвученному в феврале 2020 года, среднегодовой уровень инфляции по итогам 2020 года составит 5,1%. В то же время в 2020 году погодный фактор может внести дополнительный проинфляционный вклад, отметили в НБМ.

В Беларуси инфляция в годовом выражении в марте сложилась на отметке 4,8% (5,8% годом ранее). Средний рост нагрузки на потребительский бюджет в I квартале 2020 года был сопоставим с параметрами базисного периода (2,7% против 2,6%). Повышение цен было отмечено по всем структурным компонентам. Продовольствие за первые три месяца подорожало на 2,1%, непродовольственные товары – на 2,5%, услуги – на 4,1%.

Как и годом ранее, основной вклад в инфляцию генерировался со стороны сектора услуг. Наибольшие корректировки пришлось на группу административно регулируемых услуг. Так, были существенно повышены тарифы на жилищно-коммунальные услуги (+6,6%), услуги образования (+4,7%), транспорта (+10,7%) и медицины (+1,5%).

Под воздействием календарного фактора выросли цены на фрукты (+12,5%), овощи (+8,4%) и картофель (+7,7%). Расширение предложения ряда товаров животного происхождения привело к снижению стоимости мяса и мясной продукции (-0,7%) и яиц (-1,1%).

В непродовольственном сегменте генератором роста выступило топливо, стоимость которого увеличилась на 5,3%, что во многом стало следствием реализации белорусским нефтеперерабатывающим концерном стратегии «ползущего» роста розничных цен на нефтепродукты. Также отмечалось удорожание табачной продукции (+5,7%), связанное с пересмотром уровня акцизов.

Согласно прогнозным оценкам Национального банка Республики Беларусь, прирост потребительских цен по итогам 2020 не превысит 5,0%. По мнению экспертов, сбалансированная денежно-кредитная политика позволит удержать инфляцию в рамках целевых значений.

### ***Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР***

Согласно данным Государственной службы статистики ПМР, по итогам I квартала 2020 года сводный индекс потребительских цен в республике сложился на уровне 1,2%, что на 0,3 п.п. ниже значения в I квартале 2019 года (табл. 2). Таким образом, как и на рынке большинства стран-партнёров инфляционные процессы в республике характеризовались замедлением.

Основное проинфляционное влияние определялось ценовыми корректировками в продовольственном сегменте: индекс по группе составил 101,7% (или 0,7 п.п. совокупного показателя). Аналогичная тенденция отмечалась и годом ранее, однако повышение стоимости продовольственных товаров было выше (+3,8%). В наибольшей степени, ввиду сезонного

влияния, подорожала плодоовощная продукция (+8,5%), её вклад в совокупный прирост цен стал определяющим (0,6 п.п.). Стоимость овощей, входящих в обследуемую корзину, в среднем выросла на 17,0%, картофеля – на 2,2%, фруктов – на 1,8%. Схожая динамика наблюдалась и на рынках стран-партнёров.

Существенное влияние на формирование совокупного показателя по группе оказал рост цен на ряд продуктов животного происхождения. Так, в республике повысилась стоимость сливочного масла (+3,1%), рыбной (+2,2%) и молочной (+1,3%) продукции.

По итогам I квартала несколько повысилась стоимость муки (+1,5%), макаронных (+1,6%) и крупяных (+1,2%) изделий, сахара (+0,2%). Схожие тенденции фиксировались и на рынках стран-партнёров. Корректировки в сторону повышения были произведены на большинство алкогольных напитков: пиво (+2,4%), водку и ликёроводочные изделия (+0,6%), шампанское (+0,5%), коньяк (+0,2%), вино (+0,1%).

Аналогично ценовым корректировкам на рынках большинства стран-партнёров в Приднестровье повысились цены на подсолнечное масло (+0,3%). В то же время индекс ФАО на масла, с учётом того, что в его расчёт, помимо подсолнечного масла, включаются цены ещё по девяти различным видам растительных масел, характеризовался снижением.

**Таблица 2**

**Инфляция в ПМР<sup>3</sup> в 2019-2020 гг., %**

	2019 год				2020 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Сводный индекс потребительских цен	1,5	1,4	0,5	1,2	1,2
Темпы роста цен на продовольственные товары	3,8	2,5	0,9	2,4	1,7
Темпы роста цен на непродовольственные товары	-0,6	0,3	0,1	0,3	0,2
Темпы роста тарифов на услуги	0,9	1,1	0,3	0,4	1,8
Базовая инфляция <sup>4</sup>	0,0	0,4	1,6	0,8	0,7
Небазовая инфляция <sup>5</sup>	3,9	3,0	-1,1	1,9	2,0

По ряду продовольственных продуктов отмечалась дефляция. Расширение предложения определило снижение цен на яйца (-13,4%), сыр (-1,8%) и мясную продукцию (-0,2%).

Тарифы в сфере услуг за отчётный период возросли в среднем на 1,8% (+0,9% в базисном периоде). Повышательная динамика главным образом связана с ростом стоимости услуг транспорта на 9,1%, обусловленным повышением цены проезда в маршрутном такси (+14,3%), а также купейном (+8,4%) и плацкартном (+9,6%) вагонах поездов дальнего следования. Среди структурных компонентов увеличением также характеризовались тарифы на санаторно-оздоровительные (+6,7%) и медицинские (+1,7%) услуги. Повышение абонентской платы за пользование домашним телефоном и услугами телевидения определило рост тарифов связи (+1,8%). По итогам января-марта на 7,3% увеличился уровень жилищных тарифов. В то же время стоимость коммунальных услуг по-прежнему оставалась неизменной.

Фактором, оказывающим сдерживающее влияние на динамику сводного показателя, выступило уменьшение стоимости услуг образовательных организаций (-0,9%), а именно в сегменте негосударственного высшего образования (-7,8%). В части других услуг зафиксировано снижение тарифов на услуги банков (-6,6%), связанное с изменением тарифов на перевод денежных средств в рублёвом эквиваленте, обусловленным динамикой курсов иностранных валют, в частности ослаблением российского рубля.

В непродовольственном сегменте на фоне разнонаправленной ценовой динамики сводный индекс сложились в пределах +0,2% (-0,6% годом ранее). По ряду компонентов наблюдалось снижение цен. Уменьшением характеризовалась стоимость топлива (-2,9%), что во многом коррелировало с общемировыми тенденциями и понижительными корректировками на рынках соседних стран (-2,4% в Молдове, -7,5% в Украине). Сокращение цен на 0,1% и 0,2% было отмечено по таким позициям, как электротовары и вычислительная

<sup>3</sup> показатели базовой и небазовой инфляции рассчитаны в соответствии с Положением ПРБ от 01.11.2011 № 106-П «О методике расчёта базового индекса потребительских цен» в текущей редакции

<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

техника.

В то же время по большинству непродовольственных товаров отмечалось повышение стоимости от 0,1% до 0,7%. В частности, подорожали медикаменты (+0,7%), телерадиотовары (+0,7%), посуда (+0,5%), мебель (+0,4%), парфюмерно-косметические товары (+0,3%), хозтовары (+0,1%) и школьно-письменные принадлежности (+0,1%). Цены на моющие средства и товары бытовой химии на фоне возросшего спроса повысились на 2,4% и 1,3% соответственно.

Коррелируя с повышательной динамикой на рынках большинства стран-партнёров, в республике выросла стоимость табачной продукции (+10,6%). Цены на товары лёгкой промышленности (ткани, одежду, обувь, трикотажные и чулочно-носочные изделия) остались практически неизменными.

По итогам I квартала 2020 значительное влияние сезонного фактора обусловило удорожание товарных позиций, входящих в расчёт «небазовой» (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия) инфляции. В результате по итогам января-марта она сложилась на уровне 2,0% (3,9% годом ранее). Воздействие монетарных факторов на сводный показатель было значительно ниже – 0,7%, в базисном периоде оно отсутствовало. В годовом выражении влияние административных и сезонных факторов также превалировало над денежными: «небазовая» инфляция составила 5,8%, базовая – 3,5% (8,9% и 1,8% соответственно годом ранее).

Интенсивность прироста цен<sup>6</sup>, отражающая на сколько за год изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в марте сложилась на уровне 3,5%, что на 0,9 п.п. выше параметров базисного периода.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении (4,4%) превысил показатель интенсивности на 0,9 п.п., тогда как годом ранее разрыв составлял 1,9 п.п. Сокращение между анализируемыми показателями свидетельствует о сохраняющейся тенденции снижения степени влияния на формирование СИПЦ отдельных позиций (в частности, плодоовощной группы товаров).

---

<sup>6</sup> средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами