

Эль-Ниньо и риски инфляции

Вероятность явления Эль-Ниньо во второй половине этого года усиливает риски повышения глобальной инфляции и снижения деловой активности. В странах с развитой экономикой более высокие цены на сельскохозяйственные товары могли бы замедлить снижение продовольственной инфляции. Однако, риски выше в развивающихся странах, где продукты питания имеют более высокий вес в индексе потребительских цен и где производство также может пострадать.

Всемирная метеорологическая организация объявила, что существует 90%-ная вероятность явления Эль-Ниньо во второй половине этого года, имея в виду потепление поверхности океана или превышение средней температуры поверхности моря в центральной и восточной тропической части Тихого океана. Эти события происходят каждые несколько лет и обычно приводят к более сухой погоде в Западной Африке, Юго-Восточной Азии и северной части Южной Америки и более влажной погоде на юге Южной Америки.

С точки зрения развитой экономики, это может способствовать возобновлению роста продовольственной инфляции, которая лишь недавно начала снижаться с самого высокого уровня с 1970-х годов. Учитывая, что взаимосвязь между явлениями Эль-Ниньо и ценами на сельскохозяйственные товары была переменчивой и мы не знаем, насколько сильным будет нынешняя, мы не изменили наши ожидания цен на сырьевые товары на данном этапе. Однако, мы отмечаем растущие риски повышения цен, особенно на сахар, какао, кофе и рис.

Предыдущий опыт свидетельствует о том, что существует лишь ограниченная угроза для общей инфляции ИПЦ в странах с развитой экономикой. В среднем на продукты питания приходится порядка 12–13% потребительских корзин, при этом сахар и сладости, кофе и рис вместе взятые составляют только 2% корзины. Общая продовольственная инфляция выросла на процентный пункт из-за роста цен на сахар и какао во время сильного явления Эль-Ниньо в 1997/1998 годах, что на 0,12 процентных пункта превысило средний показатель индекса потребительских цен в ОЭСР.

Все же четкой причинно-следственной связи нет, и было множество примеров снижения продовольственной инфляции в странах ОЭСР в другие периоды Эль-Ниньо. Отчасти это объясняется тем, что воздействие на цены на сырьевые товары само по себе является переменным. Но это также отражает тот факт, что другие факторы являются более важными при определении цен на продукты питания для потребителей в странах с развитой экономикой, такие как затраты на переработку, упаковку и розничную продажу. Взаимосвязь между ежегодными изменениями мировых цен на сахар и инфляцией индекса потребительских цен на сладкие товары, включая печенье, конфеты и джем практически отсутствует, например, в основных странах с развитой экономикой.

Вполне вероятно, что Эль-Ниньо окажет повышательное давление на цены на газ и уголь из-за сокращения выработки гидроэнергии в Азии или более высокого спроса на кондиционеры. Это повысило бы инфляцию на энергоносители, а также усилило бы любое повышательное давление на цены на продовольствие. Цены на энергоносители были наиболее важным фактором роста продовольственной инфляции в странах с развитой экономикой в прошлом году, в то время как падение цен на сельскохозяйственные товары в то время, по-видимому, оказало незначительное воздействие.

В целом, по нашим оценкам, совокупный вклад продовольствия и энергии может быть примерно на полпроцента выше при условии сильного Эль-Ниньо в течение следующего года. Это привело бы к тому, что средняя инфляция в странах с развитой экономикой составила бы 3%, а не 2,5%. Однако, стоит отметить, что эффект крайне неопределенный, и глобальный спрос и условия на рынке труда будут более важными факторами, определяющими инфляцию на продовольствие и энергоносители, а также ценовое давление в целом в странах с развитой экономикой.

Последствия для развивающихся рынков могут быть более серьезными по ряду причин. Во-первых, продукты питания являются более важной частью потребительской корзины, и поскольку обработанные пищевые продукты потребляются реже, а затраты на рабочую силу, как правило, ниже, цена, которую платят потребители, более тесно связана с ценой на сырье, чем в странах с развитой экономикой. Соответственно, прошлый опыт свидетельствует о том, что условия Эль-Ниньо часто связаны с более высокой инфляцией цен на продовольствие в развивающихся странах. Риски наиболее высоки в Африке и Южной Азии, где продукты питания составляют особенно высокую долю в корзинах потребительских цен.

Продукты питания в корзинах потребительских цен стран

Во-вторых, любое сокращение сельскохозяйственного производства напрямую ударит по ВВП в определенных странах с развивающейся экономикой. Наибольшие риски связаны со снижением производства какао (преимущественно в Кот-д'Ивуаре и Гане), сахара (особенно в Индии, Таиланде), кофе (Вьетнам, Индонезия) и риса (Филиппины, Таиланд). На сельское хозяйство приходится большая доля ВВП и занятости в Африке и Южной Азии, чем в других частях мира, что делает эти регионы особенно уязвимыми к сильному Эль-Ниньо.

Резкое сокращение объемов урожая, который может быть экспортирован, может привести к напряжению платежного баланса в некоторых странах. Отдельные районы Африки (а также Лаос) выделяются тем, что они зависят от экспорта сельскохозяйственной продукции, а также имеют значительную существующую внешнюю уязвимость.

В-третьих, это могло бы иметь более широкие экономические последствия. Несколько стран, главным образом в Африке, в значительной степени зависят от гидроэлектроэнергии. Меньшее количество осадков может затруднить выработку электроэнергии и, возможно, привести к нормированию потребления. Между тем, обильные осадки в Чили уже приводят к перебоям в медедобывающей промышленности страны.

В целом, перспектива явления Эль-Ниньо на данном этапе не привела к росту прогнозов, учитывая неопределенность в отношении его силы и влияния на производство сырьевых товаров и цены. Однако, это увеличило риски роста инфляции и риски снижения активности, что только усугубит дилемму для центральных банков. Риски наиболее высоки в странах с развивающейся экономикой, где условия Эль-Ниньо угрожают помешать большому числу центральных банков снизить процентные ставки и могут привести к усилению напряженности в платежном балансе некоторых стран.

ВНИМАНИЕ:

Данный материал предоставлен исключительно в информационных целях и не может рассматриваться в качестве предложения или побуждения на заключение сделок с ценными бумагами и иными финансовыми активами. Материал составлен на основе источников, которые АО АКБ «ЦентроКредит» считает надежными. За достоверность предоставленной информации АО АКБ «ЦентроКредит» ответственности не несет. Настоящий материал является исключительной собственностью АО АКБ «ЦентроКредит». Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения АО АКБ «ЦентроКредит» в письменной форме запрещено.