

О динамике потребительских цен в ноябре 2008 г.

Инфляция в ноябре, против сезонной нормы, даже несколько снизилась. Рост потребительских цен составил 100.8% - чуть меньше прошлогоднего показателя, в то время, как действие сезонного фактора предполагает, наоборот, усиление инфляции (см. графики 1, 2).

График 1. Динамика потребительских цен в 2007-2008 гг. (темпы роста, %)

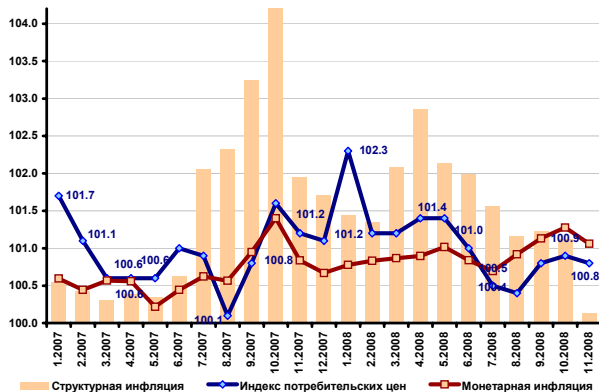
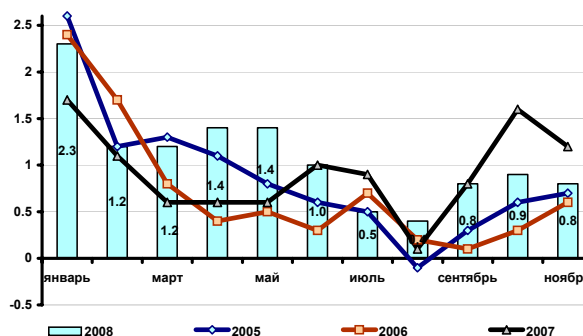


График 2. Сопоставление динамики потребительских цен в январе-октябре 2005-2008 гг. (темпы прироста, %)



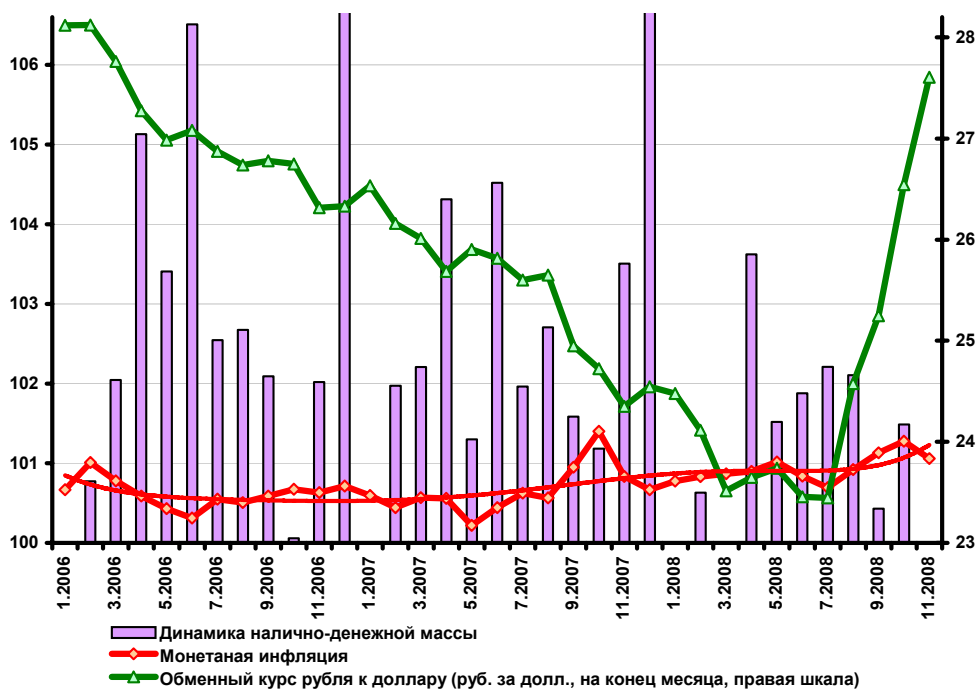
Важнейшие особенности сложившейся ситуации – сочетание высокой (всего лишь, стабилизировавшейся) монетарной инфляции – и абсолютного снижения цен на нескольких отдельных рынках, собственно и обеспечившего общее замедление инфляции.

Монетарная инфляция составила 101.1% - то есть она практически стабилизировалась на уровне сентября-октября. Важнейшим фактором стало ослабление рубля (конец октября – 25.5 руб. за долл., конец ноября – 27.6 руб. за долл., см. график 3). Обесценение рубля (помимо очевидного фактора – удорожания импорта) стимулирует ускорение оборота наличных денег, что само по себе способно иметь инфляционные последствия.

Дополнительный фактор – повысившаяся склонность к потреблению, увеличение которой стимулируется недоверием к банковской системе и инфляционными ожиданиями¹.

¹ Наконец, дополнительным фактором инфляции стало продолжающееся ускоренное удорожание мяса и молока, в значительной степени имеющее немонетарный характер – с учетом последствий роста цен на мясо на мировых рынках в первом полугодии и действия сезонного фактора.

График 3. Динамика монетарной инфляции, обменного курса и налично-денежной массы (темпы роста, %)



Важнейшим фактором, сдержавшим инфляцию в прошлом месяце, стало абсолютное снижение цен на моторное топливо, прежде всего – автомобильный бензин. Цены на него в ноябре упали на 5.9% (всего за три последних месяца – на 9.4%)². Это снижение – результат удешевления нефти (и, соответственно, нефтепродуктов) на мировых рынках.

При сохранении сложившихся тенденций уровень инфляции в целом за год окажется порядка 113.2-113.5%.

² Одновременно, снижаются цены на отдельные виды продовольствия (сахар-песок, масло подсолнечное, крупы), что связано в одних случаях с высоким урожаем этого года, в других – с действием сезонного фактора.