

О динамике инфляции с 20 августа по 9 сентября 2024 г.¹

12.09.2024 г.

Инфляция продолжает, в рамках сезонной тенденции, постепенно замедляться. За три недели прирост цен составил 0.1% (за прошлые три - 0.09%), что намного ниже июльских «рекордов»². По итогам сентября (оценка на данных за первые 9 дней: 0.08%) уровень инфляции оценивается в 0.4% (8.5-8.55% в годовом выражении, см. Таблица 1).

Отметим, что (помимо очевидно очень значимых) сезонных факторов, влияющих в основном³ на снижение уровня инфляции, общий инфляционный фон, вероятно, тоже уменьшается. Во всяком случае, прирост цен на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов (наиболее свободный от действия сезонных и административных факторов компонент базовой инфляции⁴) составил за 9 дней 0.10%, что примерно соответствует общему уровню инфляции.

¹ В данной работе используются результаты проекта ТЗ-52, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

² Официальные данные Росстата об инфляции за период с 3 по 9 сентября размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/140_11-09-2024.html

³ Но не исключительно, см. ниже

⁴ Как уже отмечалось, прямое сопоставление еженедельной базовой инфляции и её отдельных крупных компонентов (как агрегата из публикуемых Росстатом частных индексов цен) с общим индексом потребительских цен за неделю методологически не вполне корректно, но общую динамику оно показать все же может.

Таблица 1. Некоторые оперативные индикаторы инфляции (темпы прироста к концу предыдущего периода, %)¹

	1 – 9 сентября		сентябрь к августу, оценка
	Всего	из них 3-9 сентября	
Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:	0.08	0.09	0.4 / 8.53²
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0.27	0.23	1.0
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	-2.2	-1.7	-2.2
– непродовольственные товары	0.22	0.21	0.9
из них нефтепродукты	0.42	0.36	-
непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов	0.10	0.12	-
– услуги	-0.16	0.03	-0.07
из них административно регулируемые платные услуги без учета административно регулируемых	0.00	0.00	0.0
	-0.48	0.08	-
Базовая инфляция	0.18	0.14	0.74

¹Если не указано иного – расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг.

²В числителе – сентябрь к августу 2024 г., в знаменателе – сентябрь 2024 г. к сентябрю 2023 г.

Как отмечалось в предшествующих Обзорах, в целом и уровень базовой инфляции, и ИПЦ в целом сейчас соответствуют многолетним средним значениям (см. Рисунки 1 и 2), отклонения имеют случайный характер. Так что, как уже отмечалось, «разгон» инфляции прошел, но и о победе над ней говорить пока оснований нет.

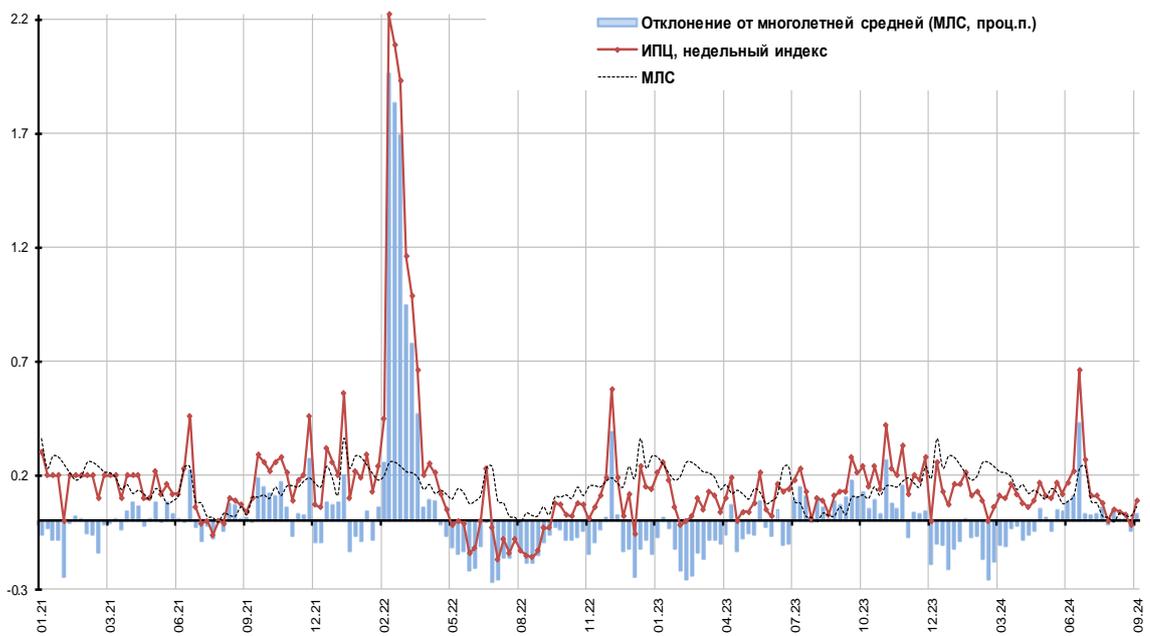


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

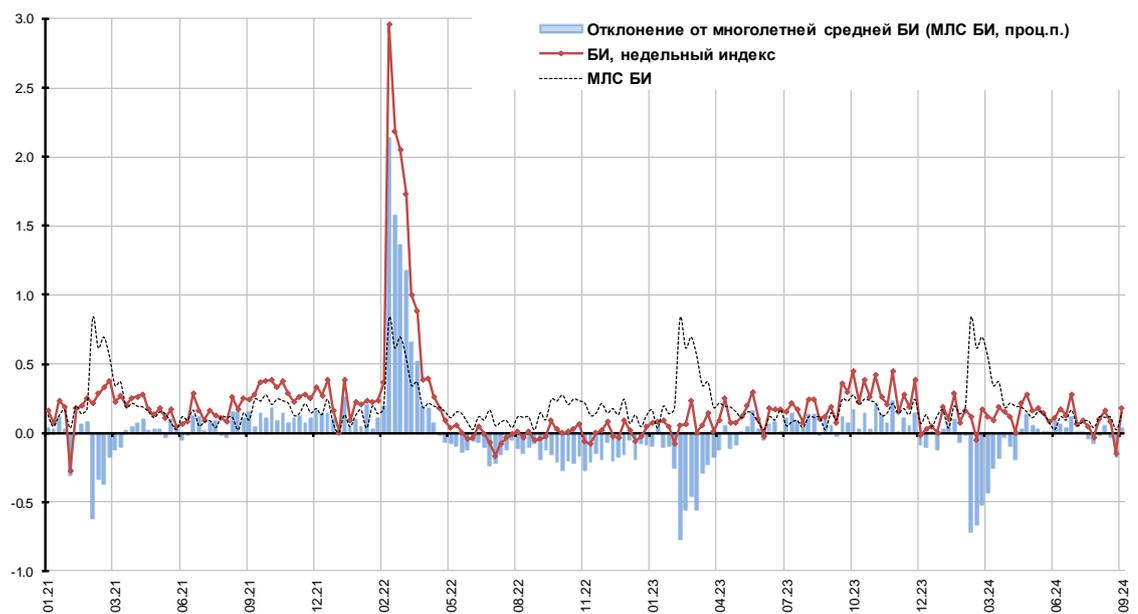


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Инерционные тренды инфляции⁵ (см. рисунок 3), в целом, как и ранее, находятся в паттерне «сходящихся ножниц». При этом «новая» верхняя граница интервала заметно ниже предшествующей⁶, а нижняя – почти не изменилась.

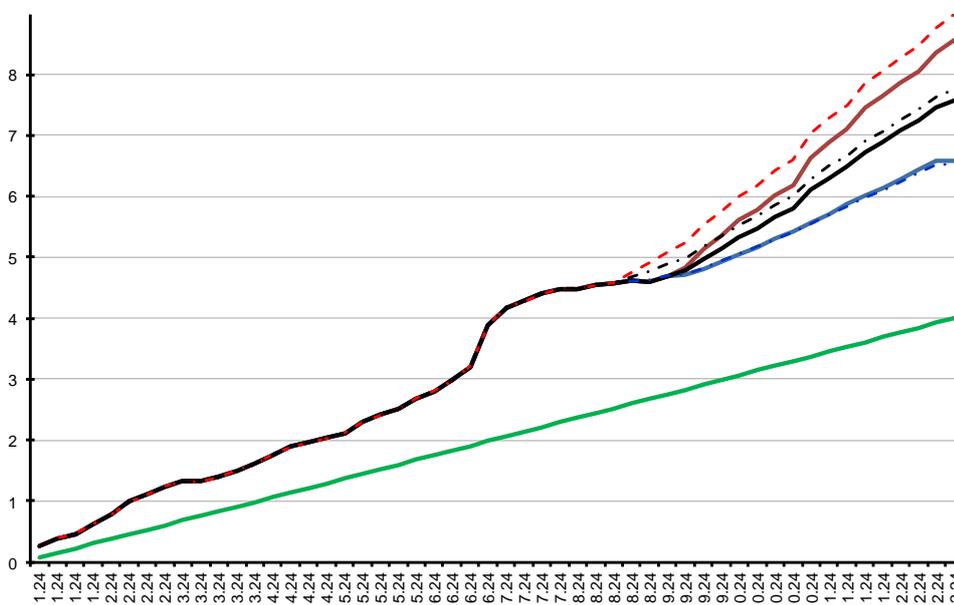


Рисунок 3. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Структура инфляции, поменялась довольно слабо – разве что, расширился фронт «умеренно» дорожающих товаров.

Цены на *плодоовощную продукцию* сезонно снижаются (-4.6% за три недели; в предшествующие три: -3.3%). По мере затоваривания рынка «фронт» снижения охватывает уже почти все виды продукции (лидеры – *морковь* и *капуста*, по -11% за три недели, *свекла*: - 10%, *картофель*: -9.3%). Примечательно, что единственным видом продукции, где возобновился интенсивный рост цен, стали *огурцы* (+6.0%), где завершен сбор урожая с открытого грунта.

⁵ В этом выпуске мы не приводим иллюстрацию о динамике базовой инфляции, поскольку расчёт этого агрегата был пересмотрен, с учётом поступления новой информации.

⁶ Как уже отмечалось - это вполне естественно по мере приближения к концу года и соответствующего уменьшения, тем самым, неопределенности для «трендовых» оценок

На рынке мясомолочной продукции ситуация остаётся сложной. С одной стороны, заметно подскочили цены на «молочку» (*масло сливочное*: +2.8% за три недели, *молоко стерилизованное*: +2.3%, *сметана*: +1.9%, *молоко пастеризованное*: +1.7%, *творог*: +1.2%). Примечательно, что отрасль – одна из немногих, где повышение процентных ставок (вслед за ставкой Банка России) подталкивает цены вверх: спрос на молочную продукцию малоэластичен от цен, на региональных рынках доминируют крупные компании, что даёт возможность компаниям перекладывать на потребителей возросшие затраты на платежи по процентам и логистику⁷. Несмотря на предпринимаемые усилия по восстановлению баланса на рынке, пока растут цены на мясо и мясную продукцию (в лидерах - *свинина*: +1.1% за три недели, *колбаса вареная*: +1.0%, кроме того, *колбаса полукопчёная*, *говядина*, *баранина*, *консервы для детского питания*). Здесь причины, как уже отмечалось, скорее на стороне спроса на конкретные виды продуктов. Во всяком случае, цены на продукцию птицеводства⁸ как падали, так и падают (*курятина* и *яйца*: по -0.55%).

Сохраняется давно отмечавшийся «ползучий» рост цен на продукцию, произведенную из зерна (в числе лидеров – *хлеб ржаной*: +0.94% за три недели, *хлеб пшеничный*: +0.80%, *пшено*: +0.74%, *печенье*: +0.55%, а также *вермишель* и *макаронные изделия*).

Из числа непродуктивных товаров отмечается довольно неожиданный, почти фронтальный, ускоренный рост цен на лекарства (особенно быстро – *поливитаминны*: +2.1% за три недели, причем в «сезон естественных витаминов», что нетипично; *левомеколь*: +1.9%, *эргоферон*: +1.7%, *лекарства на основе метамизола натрия*⁹: +1.5%, *аллохол*: +0.96%, *комбинированные анальгетики*: +0.76%, *нимесулид*: +0.73%), не имеющий, кажется, очевидных объяснений, но предполагающий внимательный мониторинг.

⁷ Ставки на лизинг автотранспорта обычно привязаны к ключевой ставке.

⁸ Как уже отмечалось, отрасль крайне чувствительна к росту издержек (на электроэнергию, воду, зерно, витаминные добавки), а снижение цен имеет уже затяжной характер.

⁹ Анальгин, баралгин, спазмалгон и проч.

Начало «школьного сезона» привело, естественно, к росту спроса, а значит, и цен на продукцию детского ассортимента. Впрочем, рост не вполне фронтальный и не очень сильный (*костюм спортивный для школьника*: +0.54% за три недели, *джинсы детские*: +0.51%, *футболка детская*: +0.18%).

На общем инфляционном фоне довольно странно выглядит снижение цен на технически сложные товары длительного пользования (*электропылесос*: -1.5% за три недели, *смартфон*: -0.82%, *телевизор*: -0.70%). Объяснение, что это связано с ростом ставок по кредитам и охлаждением спроса, вероятно, не проходит: цены на *импортные автомобили*, например, растут довольно интенсивно (+0.16%).

Сохраняется, несмотря на меры по поддержке сбалансированности рынка¹⁰, ускоренный рост цен на *нефтепродукты*, имеющий, в основном, сезонный характер (в целом по группе: +0.78% за три недели, в том числе *автобензин*: +0.81%, *дизтопливо*: +0.11%). С учётом завершения сельскохозяйственного сезона и периода отпусков, с одной стороны, и ситуации на мировом рынке нефти, с другой, можно ожидать скорого завершения этой тенденции.

Наконец, завершение «сезона отпусков», стало сбивать тарифы на соответствующие услуги. Так, тарифы на *авиаперелёты эконом-классом* за три недели упали на 14% (на фоне роста цен на топливо!), на *отдых в доме отдыха и пансионате* – на 4.9%, *лечение в санатории* – на 1.7%, *проживание в гостинице категории 1** - на 0.33%, *в гостинице 4-5** - 0.28%, *хостеле* – 0.02%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

¹⁰ Введён временный мораторий на вывоз нефтепродуктов за рубеж