



О динамике инфляции с 10 августа по 30 сентября 2024 г.¹

03.10.2024 г.

Инфляция за последние три недели, в целом, перестала замедляться. Индекс потребительских цен составил за этот период 0.35% (против 0.10% в прошлые три недели)². Разумеется, главным фактором этого ускорения является сезонность: завершается период сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию и тарифов на авиаперевозки (см. ниже).

Но, возможно, проблема несколько серьезнее. Уровень базовой инфляции тоже немного подрос (до 0.65% за три недели против 0.10% в прошлые три); впрочем, и он отчасти «зашумлен» действием сезонного фактора (сахар, услуги рекреации и др.). Однако, даже и наиболее «очищенный» от сезонного компонента агрегат – прирост цен на непродовольственные товары без учёта плодоовощной продукции – заметно возрос, до 0.36% за три недели с 0.11% в прошлые три³.

В итоге, уровень инфляции в сентябре сейчас по оперативной информации оценивается (официальные итоги месяца будут подведены только 11 октября) в 0.4-0.45%, что означает 8.5-8.6% в годовом выражении (см. таблицу 1). Годовой уровень инфляции сейчас снижается, с 9.1% на пике (в июле), правда в основном из-за действия «эффекта базы». В рамках текущих же трендов можно говорить, скорее, о стабилизации уровня

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 24 по 30 сентября 2024 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/155_02-10-2024.html

³ Отметим, что этот агрегат чуть-чуть, но выше общего уровня инфляции.

инфляции – и, скорее, с лёгкой тенденцией к усилению, на уровне базовой инфляции⁴ (см. рисунки 1, 2 и 3).

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

	19-30 сентября		сентябрь к августу, предв. итог
	Всего	из них 24-30 сентября	
Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:	0.35	0.19	0.43 / 8.56²
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0.70	0.21	1.00
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	-3.6	-0.7	-5.7
– непродовольственные товары	0.40	0.12	0.62
из них нефтепродукты	0.49	0.14	-
непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов	0.36	0.11	-
– услуги	0.43	0.45	0.30
из них административно регулируемые	0.01	0.00	0.01
платные услуги без учета административно регулируемых	1.22	1.30	-
Базовая инфляция	0.65	0.30	0.80

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

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

⁴ Есть риск, что инфляцию ближе к концу года дополнительно подтолкнёт ослабление рубля.

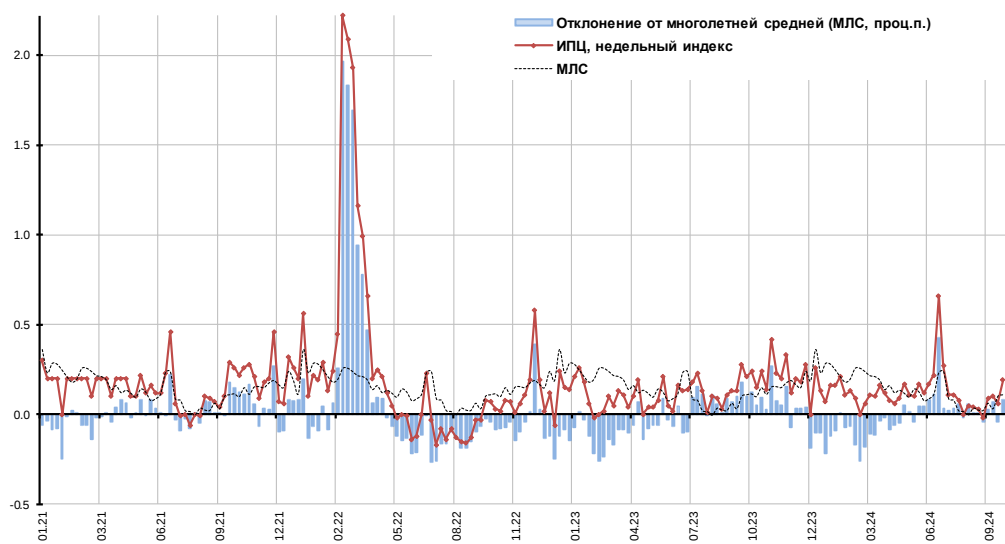


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

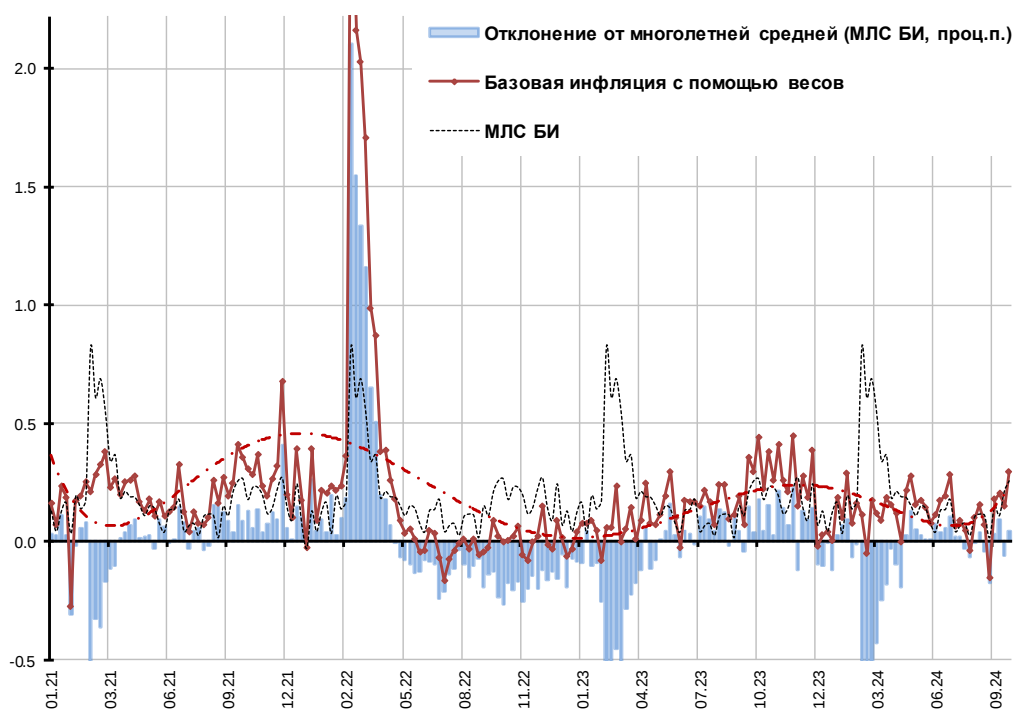


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

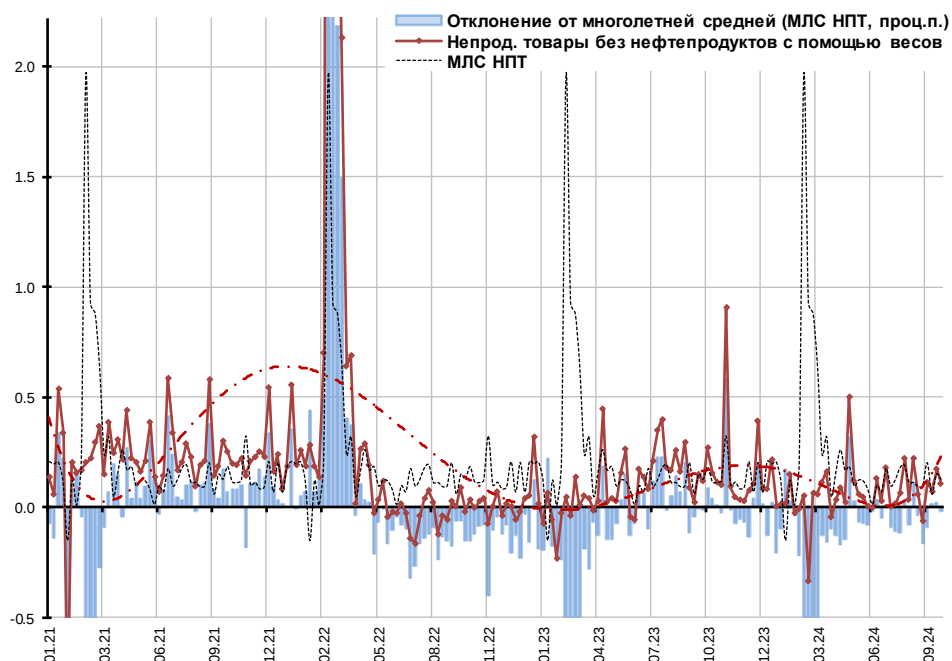


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Инерционные тренды инфляции, как и ранее, находятся в паттерне «сходящихся ножниц».

Отметим, что если для общего уровня инфляции границы интервала оценок «сходятся» («новая» верхняя граница интервала заметно ниже предшествующей⁵, нижняя — выше, см. рисунок 4), и снижается «средний» уровень, то для базовой инфляции (см. рисунок 5) «верхняя» граница почти не снижается, а вот нижняя — заметно растёт.

⁵ Как уже отмечалось - это вполне естественно по мере приближения к концу года и соответствующего уменьшения, тем самым, неопределённости для «трендовых» оценок.

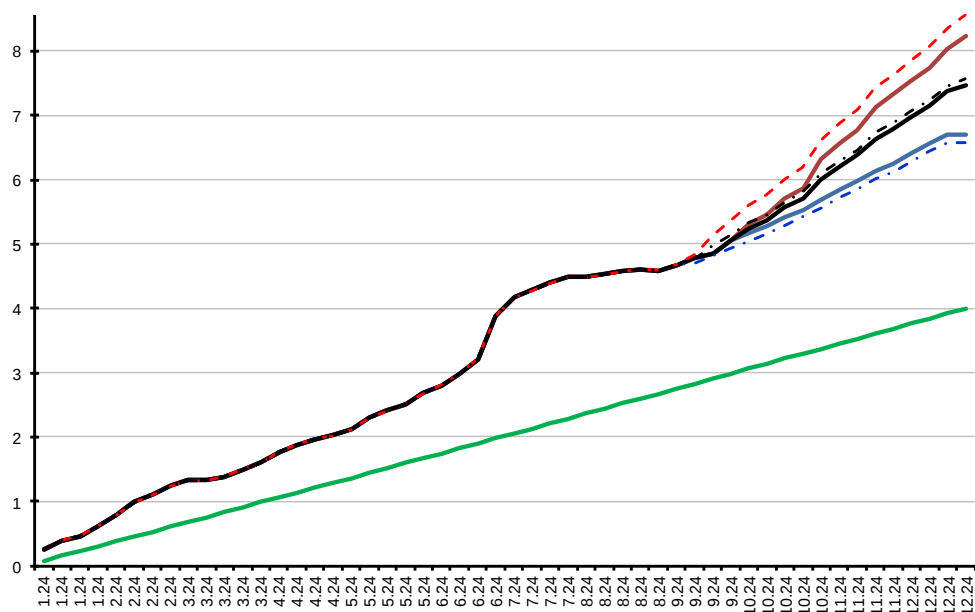


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

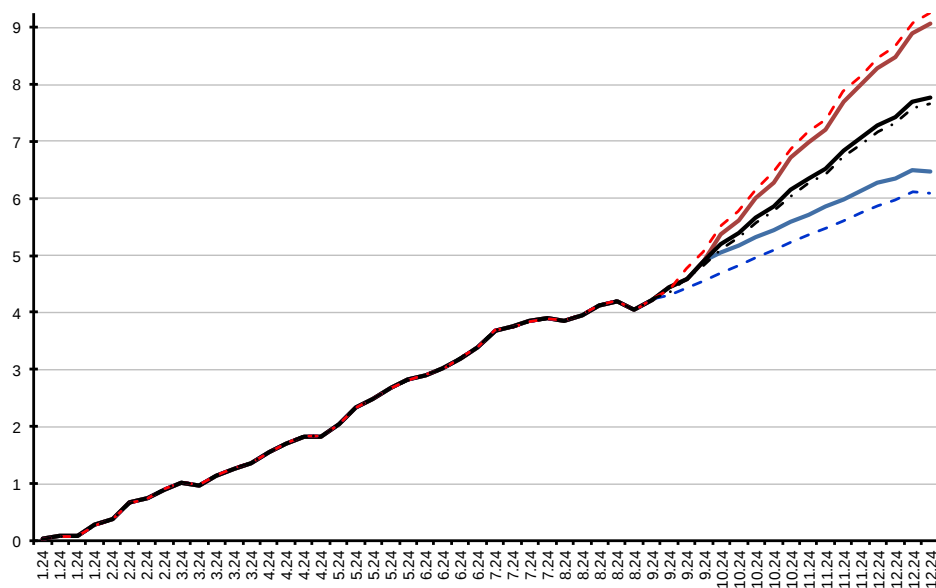


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Структура инфляции, в принципе, изменилась не сильно.

Цены на *плодоовощную продукцию* продолжают снижаться, но эта сезонная волна уже завершается (-3.6% за три недели; в предшествующие три: -4.6%). На ряде рынков растянувшееся во времени благодаря хорошей погоде сезонное затоваривание начинает исчерпываться. Так прирост цен на

огурцы за три недели составил 4.8%, на бананы +3.0%⁶, на помидоры – +2.0%. При этом, на ряд видов овощей и фруктов, где поступление продукции на рынок продолжается, цены все еще быстро снижаются (капуста: -16%, картофель: -10%, морковь: -9.7%, свекла: -7.9%, лук: -5.9%, яблоки: - 5.0%). В принципе, эта волна удешевления в ближайшее время, по мере завершения сезонного поступления на рынок сельхозпродукции, должна постепенно исчерпаться.

На рынке продукции, производимой из зерна, цены стали быстро расти, что, как уже отмечалось, по крайней мере отчасти, связано с ситуацией на мировых рынках, - и, безусловно, с последствиями для посевов заморозков весной. В итоге, цены на пшеницу выросли за три недели на 1.2%, на хлеб пшеничный - на 1.1%, хлеб ржаной – на 0.82%, на муку – на 0.64%, на печенье – на 0.36%.

На рынке мясомолочной продукции, цены, как отмечалось, ведут себя разнонаправленно. По-прежнему, довольно быстро растут цены на «молочку» (масло: +3.4% за три недели, сметана: +2.7%, молоко пастеризованное и стерилизованное: +2.1%, творог: +1.3%, сыр: +0.87%). Как уже отмечалось, существенным фактором здесь (во всяком случае, в части молока) могло стать удорожание логистики, где рост стоимости лизинга автотехники (привязываемый, по сложившейся практике, к ключевой ставке перекладывался на потребителей. Одновременно, очень заметно возросли цены на ряд видов мяса и мясопродуктов (свинина: +1.4% за три недели, говядина: +0.75%, консервы мясные для детского питания: +0.62%, сосиски и сардельки: +0.54%, колбасы полукопчёные и варёно-копчёные: +0.39%). В то же время, все еще падают цены на курятину (-0.83% за три недели⁷) и варёную колбасу (-0.35%).

⁶ Это – косвенное отражение завершения притока на рынок других источников витаминов (сезонных ягод и фруктов).

⁷ Всего, с начала июля: -2.2%. Такое снижение в индустриальной по своей сути птицеводческой отрасли (отметим, что цены на яйца почти не растут, +0.04% за три недели, после -0.55% в прошлые три), зависящей от цен на зерно, витамины, электроэнергию и воду – свидетельствует о том, что причина явных

Продолжается почти фронтальный рост цен на лекарства, особенно сильный на *поливитамины* и *эргоферон* (по +2.2% за три недели⁸), *ренгалин* (+1.5%), *анальгетики* и *аллохол* (+1.1%), *корвалол* (+0.93%), *валидол* (+0.63%).

Начало осеннего сезона⁹ привело к росту цен на трикотаж, белье, предметы гардероба, обувь. Так, цены на *футболки детские* возросли за три недели на 1.1%, на *женские колготки* – на 0.83%, *мужские майки и футболки* – на 0.75%, *детские кроссовки* – на 0.59%, *костюмы спортивные для школьников* – на 0.47%.

Окончание сельскохозяйственного сезона привело к закономерному завершению роста цен на *нефтепродукты* (+0.49% после +0.79% в прошлые три, в том числе *бензин*: +0.50%, *дизтопливо*: +0.11%).

Тарифы на авиаперелёты, наоборот, подскочили (+5.9% за три недели). Вероятно, эта реакция и на удорожание топлива, и на рост спроса, связанный с продажей билетов на новогодние каникулы.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

проблем в животноводстве не в росте «производственных» издержек, и не в спросе населения на белково-содержащую продукцию.

⁸ Такой рост цен на поливитамины (прошлые три недели: +2.1%) в «витаминный сезон» труднообъясним.

⁹ Плюс начало учебного года в школах.