

О динамике инфляции с 1 по 21 октября 2024 г.¹

25.10.2024 г.

Инфляция за последние три недели вновь стала ускоряться, что вполне соответствует сезонным тенденциям. За три недели прирост потребительских цен составил 0.46% (против 0.35% в прошлые три)². В целом, на сегодняшний момент основным фактором роста инфляции является сезонность – достаточно сказать, что цены на плодоовощные товары вновь стали довольно интенсивно расти (см. ниже).

В целом, надо отметить, что еженедельный прирост цен соответствует среднесрочным значениям – на уровне общей инфляции он немного выше этих значений, на уровне базовой инфляции и прироста цен на непродовольственные товары – на их уровне. Ничего особенного. В итоге, с учётом «эффекта базы», индекс цен в годовом выражении снизился с 9.1% в июле к июлю 2023 г. до 8.5% в октябре к октябрю 2023 г. (см. Таблица 1, рисунки 1-3).

В то же время, уровень базовой инфляции в последние месяцы устойчиво растёт, будучи стабильно выше уровня общей инфляции; так, за три недели базовая инфляция³ составила 0.70% (в прошлые три недели – 0.68%). За месяц уровень базовой инфляции может составить 1.1% или даже чуть выше – что много.

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 15 по 21 октября 2024 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/166_23-10-2024.html

³ Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг

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

	1 - 21 октября		октябрь к сентябрю, предв. итог
	Всего	из них 14 - 21 октября	
Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:	0.46	0.20	0.75 / 8.53²
– продовольственные товары без плодоовощной продукции и водки	0.33	0.93	1.4 ³
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	-1.3	0.1	-1.2
- водка (данные Росстата)	0.17	0.08	-
– непродовольственные товары	0.34	0.12	0.51
из них нефтепродукты	0.40	0.17	-
непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов	0.30	0.08	-
– услуги	0.26	0.27	0.73
из них административно регулируемые	0.07	0.03	0.07
авиаперелеты в эконом-классе (данные Росстата)	2.24	3.14	-
платные услуги без учета административно регулируемых и авиаперелетов в эконом-классе	0.17	0.13	-
Базовая инфляция	0.70	0.29	1.13

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

²В числителе – октябрь к сентябрю 2024 г., в знаменателе – октябрь 2024 г. к октябрю 2023 г.

³Здесь – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

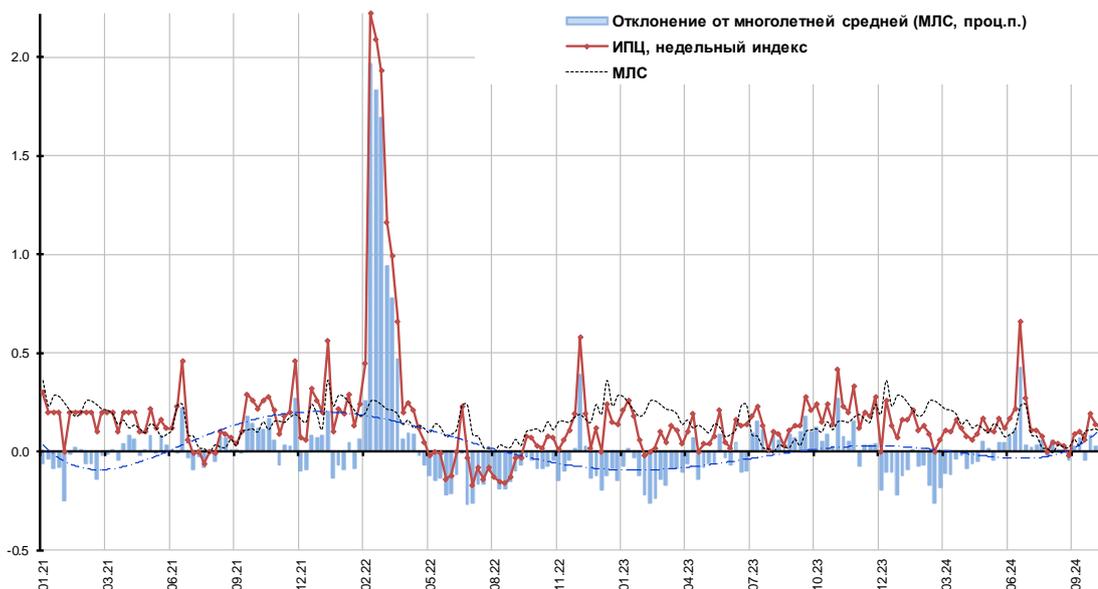


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

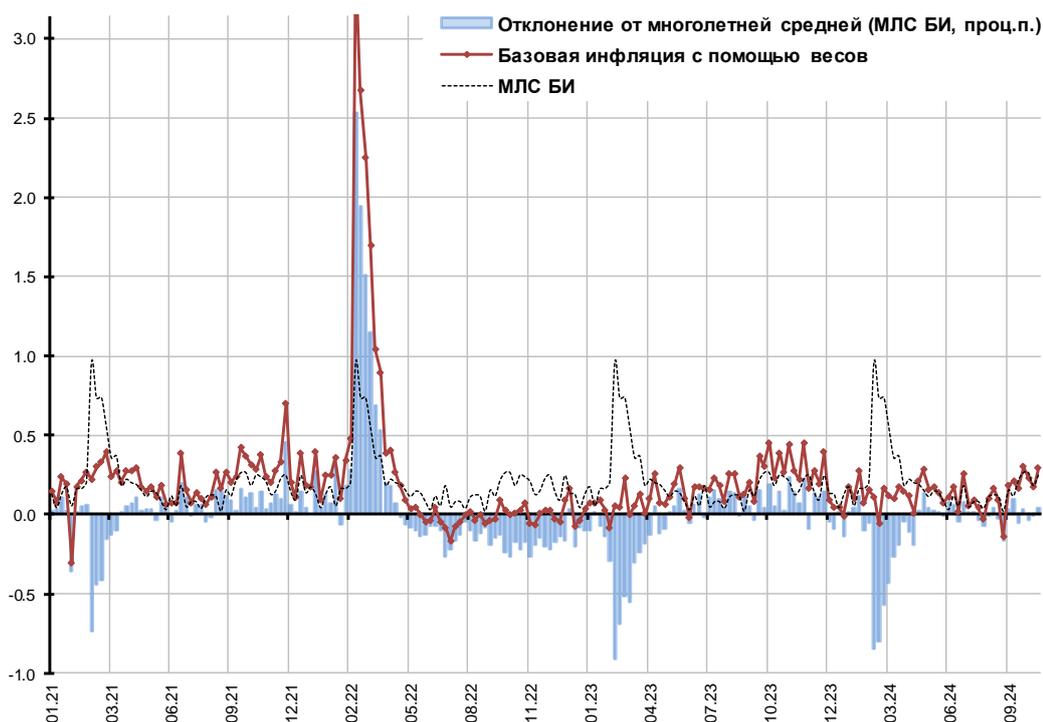


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

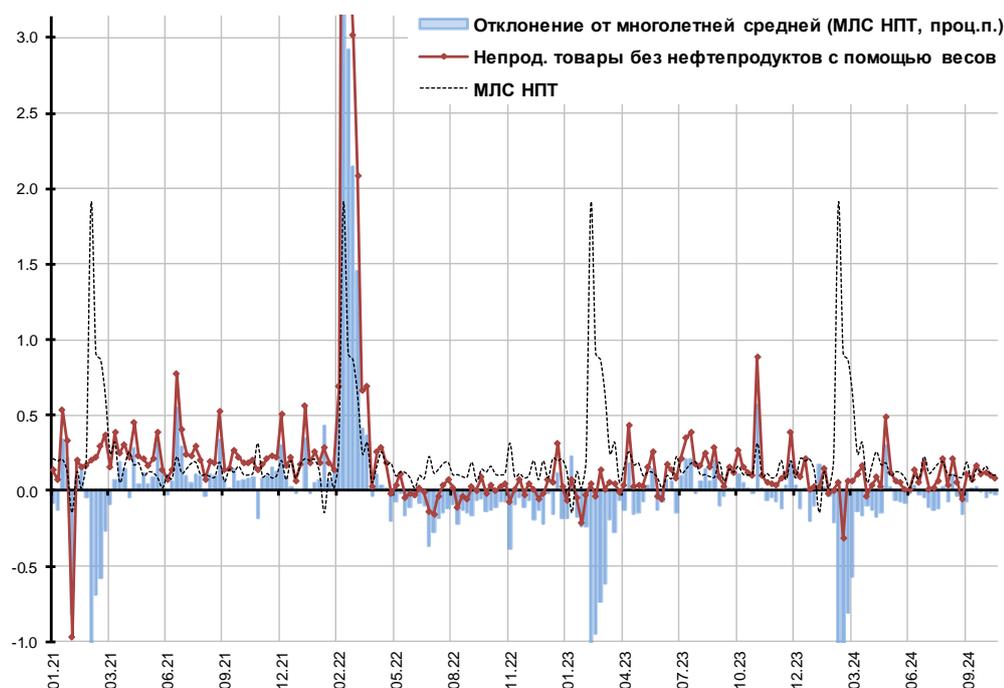


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Как уже отмечалось, инерционные тренды инфляции находятся в обычном для конца года паттерне «сходящихся ножниц» («новая» верхняя граница интервала оценок заметно ниже предшествующей, нижняя – выше). Этот паттерн очень ярко проявляется на уровне базовой инфляции, чуть в меньшей степени (верхняя граница интервала оценок снижается, а нижняя – почти постоянна, см. рисунки 4-6) – на уровне общей инфляции и на уровне роста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов.

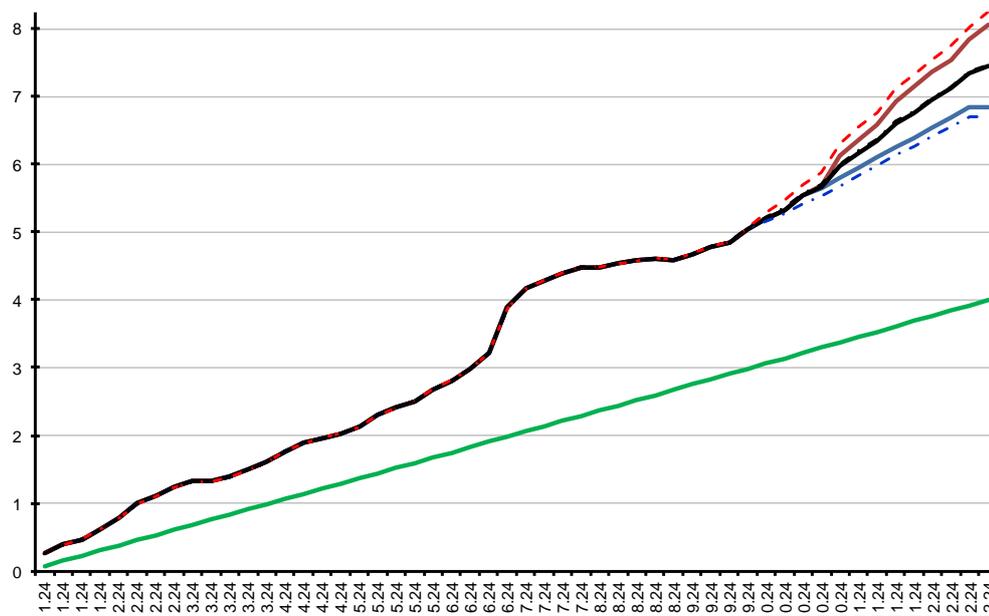


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

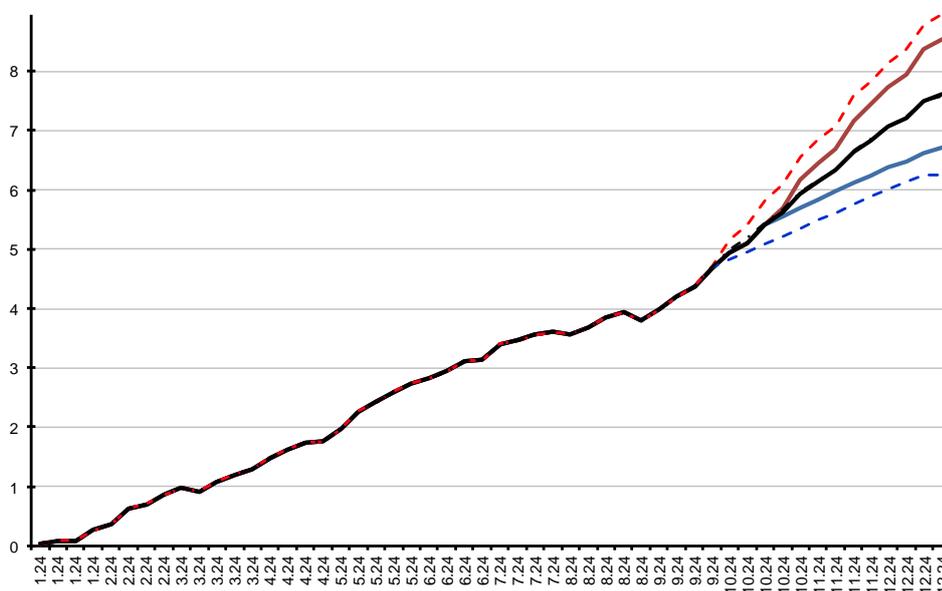


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

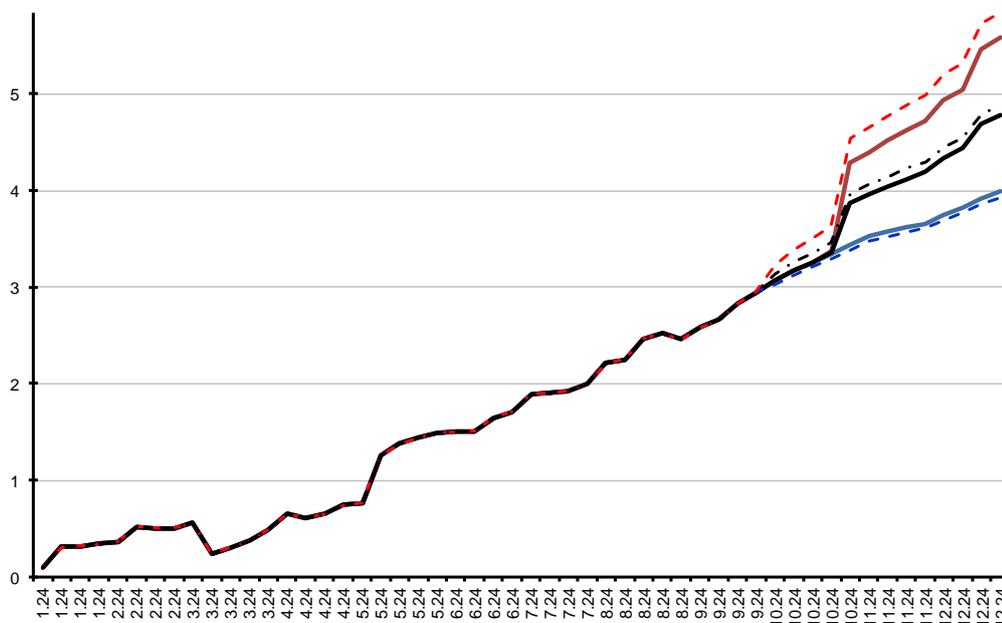


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

На уровне *структуры инфляции* выделяются следующие закономерности.

Как уже отмечалось, в последнюю неделю (15-21 октября) «волна» сезонного снижения цен *на плодоовощную продукцию* сменилась, в целом по группе, сезонным удорожанием (+0.1), которое, вероятно, будет усиливаться. В целом за три недели цены «в среднем» ещё падали (-1.3%, против -3.6% в прошлые три недели и -4.6% в предшествующие им три). При этом, по части позиций наблюдается уже довольно интенсивный рост цен, связанный, как уже отмечалось, с завершением сезонного затоваривания рынков. Так, цены на *картофель* выросли за три недели на 2.1% (в прошлые три – упали на 10%), на *лук* – на 0.72% (соответственно, -5.9%). Симптоматично начало удорожания *бананов* (+3.4%, +3.0% три недели назад), связанное, очевидно, как с ослаблением рубля, так и с исчерпанием избыточного предложения сезонных фруктов урожая текущего года. На остальных рынках цены снижались, но медленнее, чем в прошлые три недели (*капуста*: -3.7% против -16%, *морковь*: -6.3% против -9.7%, *свекла*: -2.5% против -7.9%).

Как уже отмечалось, сохраняется «ползучее» удорожание по широкому кругу товаров, производимых из зерна («проекция» мировых цен на зерновом рынке, с учётом ослабления рубля). Так, цены на *хлеб*, как *пшеничный*, так и *ржаной*, возросли за три недели на 1.1%, на *печенье* – на 0.9%, на *пшено* – на 0.75%, на *макаронные изделия* – на 0.51%.

Аналогично, действием фактора сезонного цикла объясняется, видимо, удорожание *подсолнечного масла* (+1.2% за три недели против 0.78% в прошлые три) и, соответственно, производимого с использованием его, как важного сырья, *маргарина* (+0.74%).

Самый сложный рынок, с точки зрения динамики цен – рынок мясомолочной продукции. Цены на нём изменяются разнонаправленно, но, похоже, «в целом» завершается как волна «суперускоренного» роста цен на одни продукты, так и падение цен – на другие. Так, (при)остановился скачок цен на *свинину* (-0.11% в последние три недели против +1.4% в предшествующие три; отчасти, видимо, это результат активной политики Правительства по стабилизации рынка свинины); рост цен на *баранину* составил 0.40% против 0.48% в прошлые три недели. Цены на *молоко стерилизованное* возросли на 1.7% против 2.1%. Довольно значимый рост цен на *яйца* (+1.0% за три недели) – тоже часть процесса «нормализации», с учётом их затяжного падения, начиная с января 2024 г.

Цены на *рыбу мороженную* растут довольно интенсивно (+0.97% в прошлые три недели, +0.78% в предшествовавшие). Здесь на повышение цен «работают» дорогая (в условиях санкций) логистика добычи; дорогое топливо; фактор удорожания кредитных ресурсов и лизинга спецтранспорта (крупные компании, доминирующие в секторе, имеют возможность перекладывать бремя возросших платежей на потребителей).

Как уже отмечалось, сохраняется практически фронтальный, причём довольно интенсивный, рост цен на лекарства – причём буквально на все, цены на которые отслеживаются Росстатом в оперативном порядке. Причины этого неясны (возможно, рост заболеваемости в межсезонье; проблемы с

логистикой самих лекарств, сырья и прекурсоров для из производства в условиях санкций; влияние ослабления рубля) и требуют дополнительного исследования.

Завершение «сезона обновления детского гардероба» привело к закономерному снижению соответствующих цен (*костюм спортивный для школьника: -0.31%* за три недели, *футболка детская: -0.08%*, *джинсы детские: -0.07%*).

Очень примечательный процесс – снижение цен на технически сложные товары длительного пользования (*телевизоры: -0.65%* за три недели, *смартфоны: - 0.49%*, *электропылесосы: -0.42%*). Похоже, что энергичные действия Банка России по «охлаждению» рынка потребительских кредитов (рост процентных ставок, ужесточение пруденциальных требований) ведёт к снижению спроса и цен. Впрочем, ослабление рубля может сформировать на соответствующих рынках мощный про-инфляционный импульс.

Постепенное завершение строительного сезона (и, опять-таки, удорожание кредита) ведёт к снижению цен на стройматериалы. Так, цены на *плиты ДСП* за три недели упали на 0.28%, на *доски* – на 0.17%.

В условиях чрезвычайных мер антиинфляционной политики предельно странным выглядит повышение регулируемых на региональном уровне тарифов на транспорт (*проезд в троллейбусе: +1.2%* за три недели, *в городском автобусе: +0.99%*, *в трамвае: +0.69%*).

Сочетание удорожания топлива и сезонного роста спроса на авиабилеты на «зимние каникулы», как уже отмечалось, ведёт к интенсивному повышению тарифов *на авианерелёты в эконом-классе (+2.2%* за три недели, *+5.9%* в предшествующие три).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*