

## **О динамике инфляции с 22 октября по 11 ноября 2024 г.<sup>1</sup>**

15.11.2024 г.

*Инфляция* продолжает ускоряться – причём, ускорение это выходит за пределы «нормальной» сезонной динамики (хотя сезонность, безусловно, и является главным инфляционным фактором). За три недели прирост потребительских цен составил 0.76%<sup>2</sup> (за прошлые три – 0.46%, за предшествовавшие им – 0.35%).

Вся эта ситуация выводит инфляцию за ноябрь на уровень 1.4% или 8.8-8.85% к ноябрю 2023 г. (Таблица 1). Отметим, что инфляция сейчас заметно выше среднесноголетнего уровня (см. Рисунок 1). Если она в ближайшие недели не замедлится, то ноябрьские значения будут выше (несмотря на усилия Банка России<sup>3</sup>), чем в октябре (8.54%) и в сентябре.

Что касается факторов роста инфляции, то с ними ситуация неоднозначна.

С одной стороны, базовая инфляция (0.77% в последние три недели, 0.68% в предшествовавшие три; правда, в целом её динамика не выходит за пределы многолетних трендов за соответствующий период, см. Рисунок 2) в последнее время растёт быстрее общей, что вроде бы указывает на монетарный характер инфляции.

С другой стороны, с учётом существенного вклада в базовую инфляцию сезонной компоненты есть основания контролировать другой

---

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

<sup>2</sup> Официальные данные Росстата об инфляции за период с 6 по 11 ноября 2024 г. размещены по адресу: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/175\\_13-11-2024.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/175_13-11-2024.html)

<sup>3</sup> Отметим, имеющим амбивалентный результат: по одним позициям сверхвысокие ставки по кредитам уже сейчас сдерживают инфляцию, по другим – лишь ускоряют её (см. ниже). Общий же результат с точки зрения динамики цен, пожалуй, «околонуля».

показатель – цены на непродовольственные товары (без учёта сигарет и нефтепродуктов). Здесь динамика определяется равнодействующей между ослаблением рубля и наметавшимися проблемами со спросом – но цены, в общем, растут очень слабо (всего 0.18% в последние три недели, 0.28% в предшествующие), а по динамике показатель отчётливо отстаёт от среднесрочных показателей (см. Рисунок 3).

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

	1 - 11 ноября		ноябрь к октябрю, оценка
	Всего	из них 6 - 11 октября	
<b>Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:</b>	<b>0.42</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4 / 8.84</b> <sup>2</sup>
плодоовощная продукция (данные Росстата)	6.2	3.6	17.8
водка (данные Росстата)	-0.11	-0.18	0.00
сыры сычужные (данные Росстата)	1.18	0.75	-
яйца куриные (данные Росстата)	0.99	0.59	-
сахар-песок (данные Росстата)	-0.11	-0.05	0.00
продовольственные товары без плодоовощной продукции и других исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.50	0.29	- / 1.4 <sup>3</sup>
непродовольственные товары	0.14	0.11	0.50
из них нефтепродукты	0.24	0.12	-
сигареты (данные Росстата)	0.18	0.10	-
непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет	0.07	0.11	-
услуги	0.28	0.40	1.60
из них административно регулируемые	0.05	0.01	0.05
авиаперелеты в эконом-классе (данные Росстата)	3.22	5.64	-
платные услуги без учета административно регулируемых и авиаперелетов в эконом-классе	0.07	0.08	-
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0.35</b>	<b>0.23</b>	<b>1.14</b>

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

<sup>2</sup> В числителе – ноябрь к октябрю 2024 г., в знаменателе – октябрь 2024 г. к октябрю 2023 г.

<sup>3</sup> Здесь – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

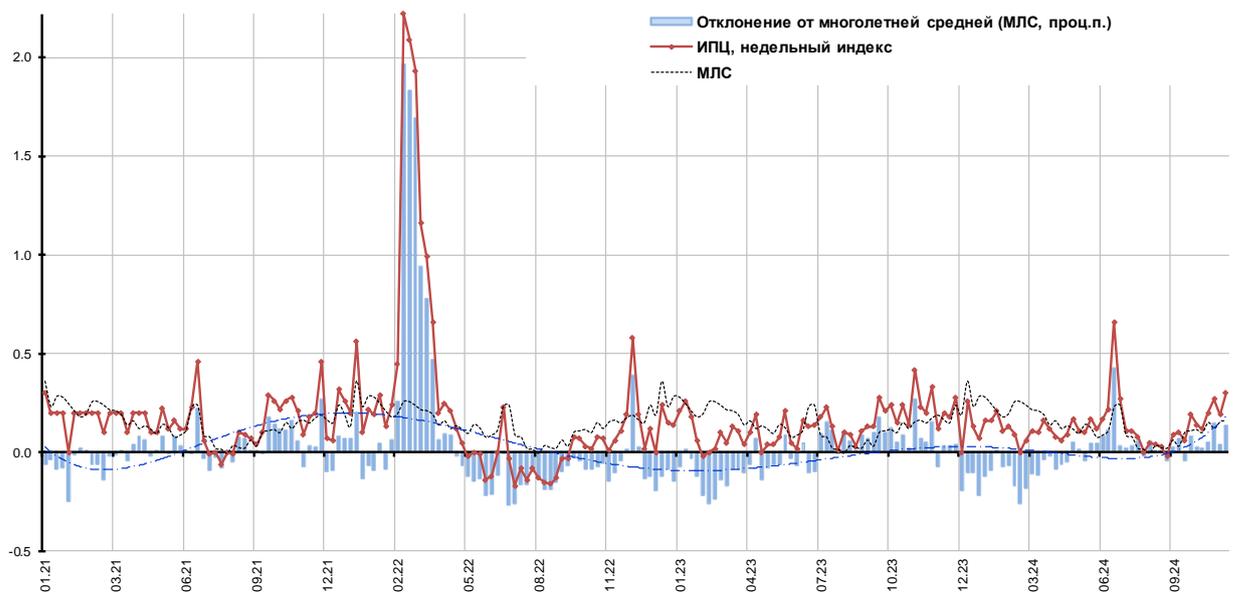


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднегодовым значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

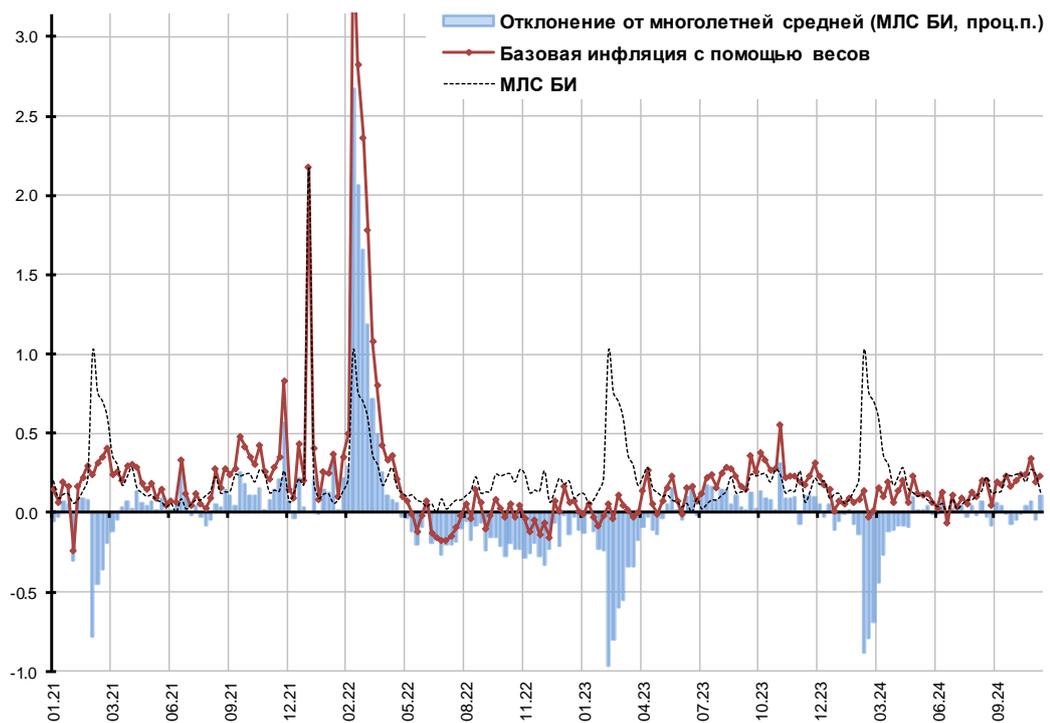


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднегодовым значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

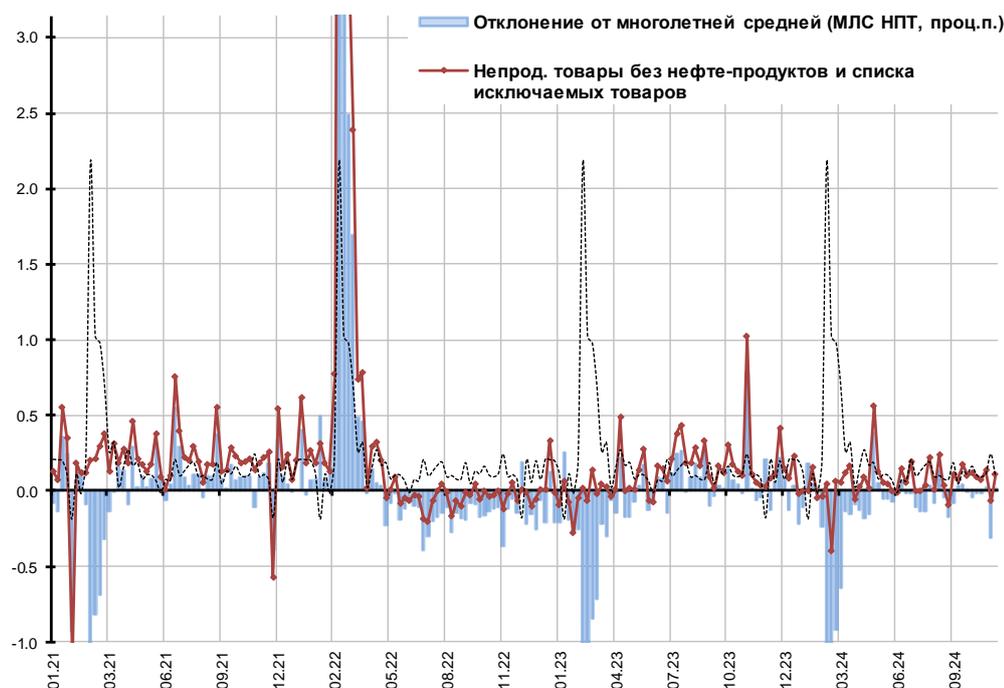


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Инерционный тренд инфляции, как уже отмечалось, находится в паттерне «сходящихся ножниц». При этом, верхняя граница прогнозного интервала с течением времени почти не снижается, а нижняя граница интервала постепенно растёт (см. Рисунок 4).

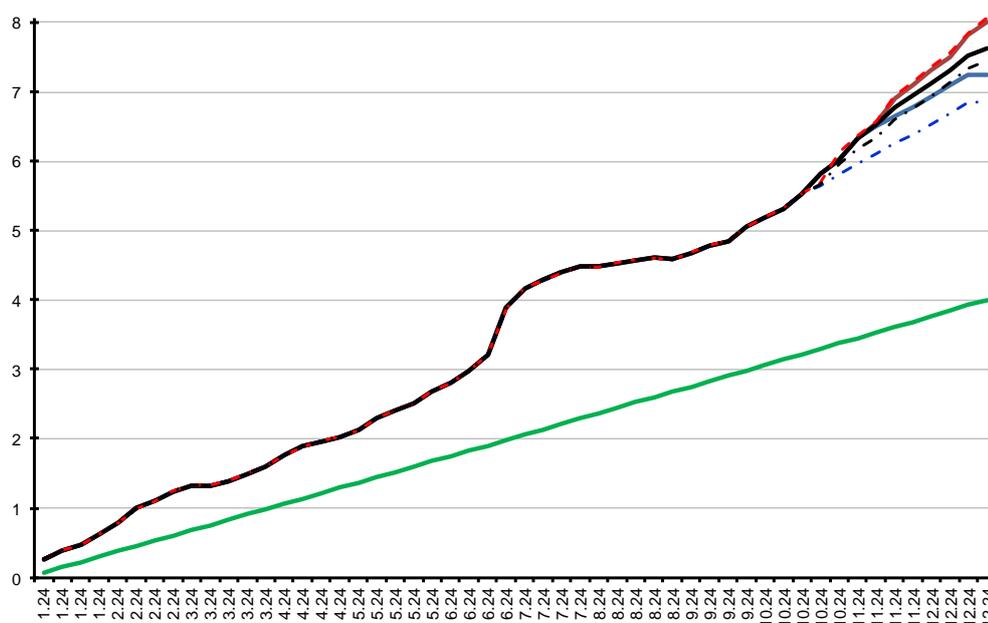


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

На уровне *структуры инфляции* ситуация несколько упростилась.

Разумеется, главным фактором инфляции сейчас является переход к сезонному удорожанию ранее дешевлевшей *плодоовощной продукции* (+9.6% в целом по группе за три недели; в прошлые три было -1.3%). При этом удорожание имеет не только масштабный, но и почти фронтальный характер и обусловлено сезонным выходом из затоваривания рынка к возникновению локальных напряжённостей на них. При этом, в текущем году из-за заморозков весной и потери части урожая ситуация на отдельных рынках может быть заметно более жесткой, чем в прошлом. В итоге, прирост цен на *огурцы* за три недели составил +23% (!!), на *помидоры* и *лук* по +16%, на *картофель*: +15%<sup>4</sup>, на *капусту*: +9.9%, *свеклу*: +9.7%, *бананы*: +4.3% (ускоренный рост спроса на них – хороший указатель, что «традиционные» сезонные фрукты на рынке – уже в дефиците), *морковь*: +3.3%. Отметим, что цены на *овощные консервы для детского питания* тоже стали расти: +0.80% за три недели (-0.25% в прошлые три).

Сохраняется постепенное удорожание продукции, производимой из зерна (что дополнительно подталкивается ослаблением рубля, стимулирующим удорожание пшеницы, а «от нее», как ориентира - и других видов зерна, и сопряженных продуктов). Так, прирост цен на *пшено* за три недели составил 1.5%, на *хлеб пшеничный*: +1.1% (как и в прошлые три недели), на *печенье*: +0.79%, на *хлеб ржаной*: +0.78%.

Очень интересная ситуация сложилась на рынке мясомолочной продукции (и сопряженных с ним – яиц, консервов и др.). С одной стороны, рост цен на основные виды мяса остановился (в том числе, благодаря энергичным действиям Правительства по стимулированию импорта и т.д.), а по курятине отмечается довольно устойчивое снижение цен (-0.43% за три недели, -0.94% за три предшествовавшие). В то же время, цены на «молочку», что называется, «прут». Так, цены на *масло* подскочили за три

---

<sup>4</sup> Здесь ожидаются масштабные закупки в дружественных странах, чтобы стабилизировать российский рынок.

недели на 4.5% (в прошлые три – на 4.6%), на сметану – на 2.4% (+2.5% соответственно), на молоко пастеризованное: +2.2%, на молоко стерилизованное и сыры: по +2.1%, творог: +1.3%. Похоже, что здесь рост процентных ставок сыграл парадоксальную роль: на него «настраивается» лизинг спецтехники (молоковозы, рефрижераторы, ...), предложение которых в регионе ограничено. В свою очередь, на (региональных) рынках доминируют крупные производители, передающие «процентный импульс» дальше, вплоть до розницы. Наконец, возобновился рост цен на яйца (+1.9% в прошлые три недели, +1.0% в предшествующие). Если дело в удорожании важнейших элементов затрат в птицеводстве - зерна, электроэнергии и воды – в ближайшие недели мы можем увидеть и рост цен на курятину.

Продолжается довольно интенсивный рост цен на подсолнечное масло (+1.7% за три недели, +1.2% за предшествующие три, +0.78% в предшествующие). Фактором здесь стало ослабление рубля, резко повысившее эффективность экспорта семян подсолнечника, плюс рост цен на субститут в пищевой промышленности – пальмовое масло. Удорожание подсолнечного масла потянуло за собой, разумеется, и рост цен на маргарин (соответственно: +1.8% за три недели, +0.84% за прошлые три, +0.74%).

Как уже отмечалось, сохраняется интенсивный рост цен на рыбу мороженную (+2.2% за три недели, +0.97 за прошлые три, +0.78% за предшествующие). Здесь, опять-таки, наложились факторы удорожания топлива, платы за лизинг и ухудшения логистики за рубежом из-за санкций.

В отношении удорожания лекарств практически завершен переход от фронтального к сезонному «осенне-зимнему профилю» роста цен, определяемого ухудшением погоды и соответствующими болезнями и недомоганиями. В лидерах – *анальгетики на основе метамезола натрия*<sup>5</sup> (по +1.2% в последние три недели и в прошлые три), более современные *комбинированные анальгетики* (соответственно, +0.77% и +1.1%), *ренгалин* (+1.3% и 0.80%) – используемые для симптоматического лечения ОРВИ и

---

<sup>5</sup> Большая группа, включающая в себя анальгин, бромгексин, спазмальгон и др.

др., *поливитаминны* (+1.8% и +3.3%), также используемые для сезонной «симптоматической профилактики».

На рынках товаров длительного пользования – выраженная стабилизация или даже падение цен. В целом, эта ситуация образована сложной равнодействующий из нескольких факторов: роста процентных ставок по потребительским кредитам (-), ослабление рубля (+), ассортиментные сдвиги в пользу более «бюджетной» и менее брендовой продукции. В итоге, цены на *смартфоны* колеблются около одного уровня (+0.49% за три недели, -0.49% за прошлые три), на *электропылесосы* медленно падают (-0.21% и -0.42% соответственно), на *телевизоры* – падают довольно интенсивно (-0.91% и -0.65%). Особо следует отметить, что на этом фоне повышение с 1 октября утилизационного сбора на автомобили почти не повлияло на цены. На *отечественные авто* за три недели цены вообще не изменились (за прошлые три: +0.21%), на *импортные* (борьба китайских производителей за рынок после ухода западных фирм!) – вообще стабильны (-0.90% и +0.95%, соответственно).

Наконец, значимым фактором инфляции стало повышение тарифов на *авиаперелёты в эконом-классе* (по +2.2% за эти и прошлые три недели, +5.9% в предшествующие три). Здесь – «идеальный шторм»: сочетание сезонного роста спроса (в преддверие новогодних праздников), удорожание топлива, стоимости лизинга, физическая нехватка самолетов...

И зачем в условиях экстраординарных (и весьма болезненных) мер по сдерживанию инфляции столь строго выполнять график по повышению регулируемых тарифов на транспорте – просто невозможно понять. В этот раз в лидерах рост тарифов на проезд в городском автобусе (+1.2% за три недели, +0.99% в прошлые три) и в троллейбусе (соответственно, +0.80% и +1.2%).

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*