

## О динамике инфляции с 3 по 22 мая 2023 г.<sup>1</sup>

25.05.2023 г.

Формально, *инфляция* в последние три недели почти что остановилась. Индекс потребительских цен за этот период составил ничтожные 0.08%<sup>2</sup> (в прошлые три недели – 0.33%, см. Рисунок 1). В мае уровень инфляции в годовом выражении может достичь порядка 2.4%, что почти вдвое ниже целевого уровня Банка России (4.0%).

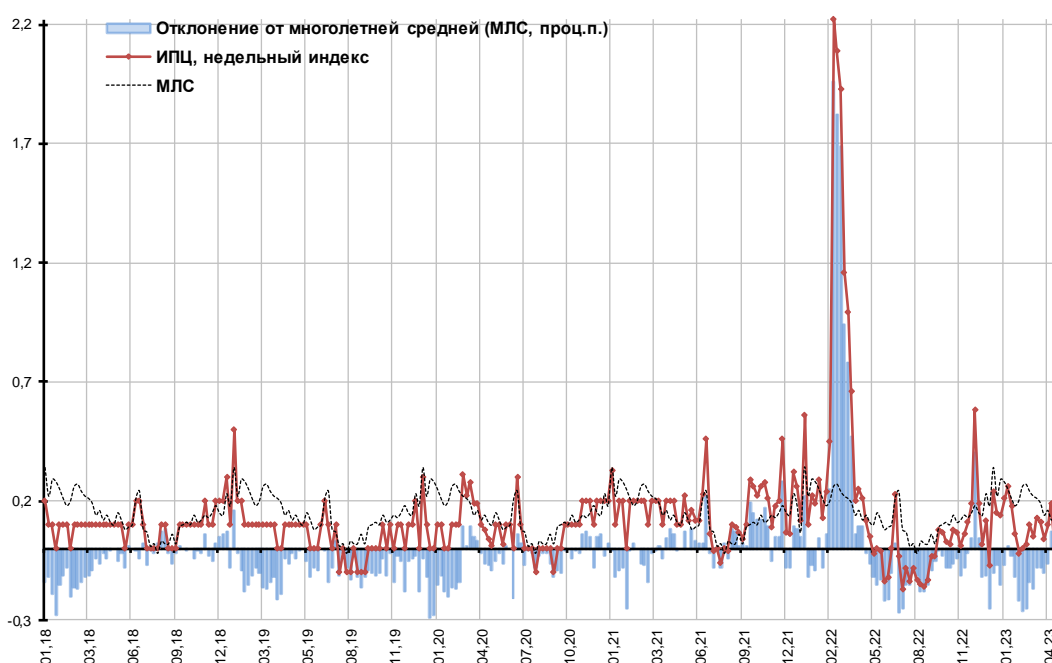


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Вроде бы, все хорошо. Но, как говорится, есть нюансы.

Ненормально низкий уровень инфляции связан, в первую очередь, с неожиданно сильным, выходящим за рамки сезонной нормы, удешевлением отдельных видов продовольствия – да и то, в основном, плодоовощной продукции, где рынок находится в состоянии турбулентности (см. ниже).

<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта ТЗ-148, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

<sup>2</sup> Официальные данные Росстата размещены по адресу: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/78\\_24-05-2023.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/78_24-05-2023.html)

По основной же массе товаров и услуг, по всей видимости, факторы сдерживания роста цен / дезинфляции (ассортиментные сдвиги от «ушедших» брендов в пользу других марок непродовольственных товаров, затоваривание рынка отдельными видами ранее экспортировавшихся сельскохозяйственных продуктов, фактор «крепкого рубля») уже исчерпываются.

Отчасти это видно на рисунке 2: если ранее (по состоянию на середину апреля<sup>3</sup>) «новые», актуальные на тот момент тренды инфляции не только были ниже «старых», но и становились более пологими, то теперь ситуация изменилась. Сдвиг тренда «вниз» еще происходит (да и то, лишь верхней границы интервала, нижняя же теперь стабильна), а вот разворот прекратился. Это, вероятно, косвенно сигнализирует об исчерпании действия структурного фактора дезинфляции.

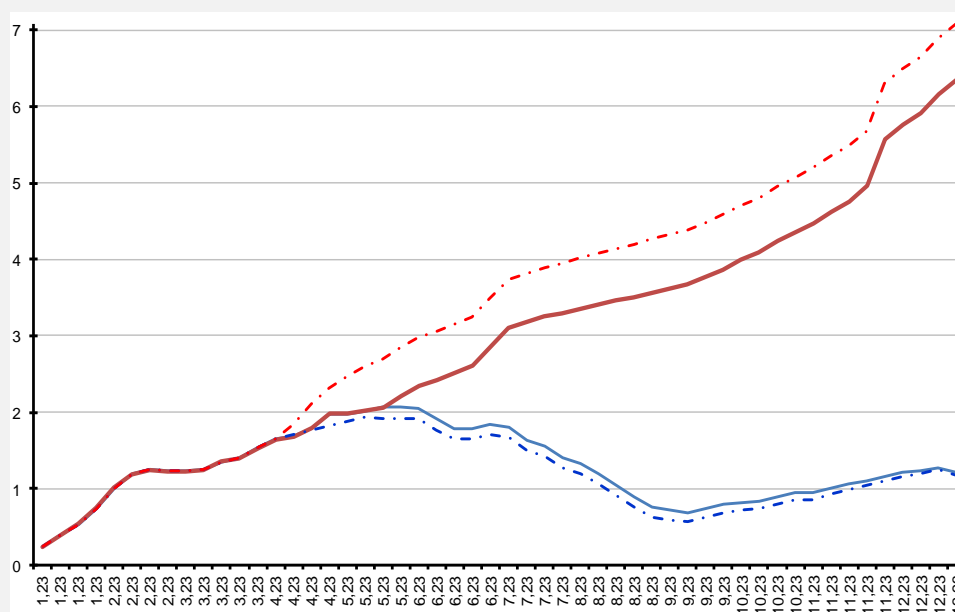


Рисунок 2 - Соотношение максимального и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная и синяя линии; актуальный прогноз - сплошная линия, предшествующий – пунктирная; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Соответственно, несмотря на успехи первых месяцев, по итогам года можно ожидать инфляцию в 4.0-4.3%<sup>4</sup>. Впрочем, этот уровень невелик – и есть все основания переходить к более активной политике стимулирования макроспроса.

Со структурой инфляции «все сложно» - и соответствует она, скорее, ситуации активизации роста цен, чем его подавлению.

Динамика цен на *плодоовощную продукцию*, как водится в последние месяцы, стала важнейшим фактором, влияющим на масштабы инфляции в целом.

<sup>3</sup> См. Мониторинг «О динамике инфляции с 28 марта по 10 апреля 2023 г.» [http://www.forecast.ru/ Archive/analitics/virus2019/inf174.pdf](http://www.forecast.ru/Archive/analitics/virus2019/inf174.pdf)

<sup>4</sup> См. результаты обновления прогноза <http://www.forecast.ru/Forecast/2023/Fore052023.pdf>

Формально, цены на неё упали на 3.6% за три недели. Однако на уровне цен на отдельные товары творится форменный хаос. Так, цены на *капусту* подскочили на 56% (более чем в полтора раза за три недели!), на *морковь* – на 15%, на *репчатый лук* – на 9.8%, что связано с появлением в продаже продукции нового урожая. Аналогично, удорожание *картофеля* (+4.5%) объясняется выходом на рынки импортного (здесь, работает фактор ослабления рубля) т.н. «молодого картофеля» нового урожая. *Яблоки* (тоже импортные, конечно) также заметно дорожают, +2.5%. Зато цены на другие товары, ранее лидировавшие по динамике удорожания – падают «как подстреленные» (*огурцы*: -28%, *помидоры*: -16%, *бананы*: -3.3%).

Стали понемногу расти цены на товары, производимые из зерна – за странным исключением двух главных, цены на которые упали: *муки* (-0.06%) и *хлеба пшеничного* (-0.05%). Здесь, вероятно, работает фактор снижения цен на пшеницу на мировом рынке. По остальным товарам наблюдается довольно заметный рост (*вермишель*: +0.97% за три недели, *макаронные изделия*: +0.49%, *печенье*: +0.21%, *хлеб ржаной*: +0.19%, *пшено*: +0.12%).

Сохраняется отмечавшееся ранее ускоренное удорожание ряда видов мяса и мясopодуKтов, имеющее, видимо, сезонный характер. Так, цены на *курятину* возросли на 3.9% за три недели<sup>5</sup>, на *баранину* – на 1.8%, на *копченую и варено-копченую колбасу* – на 0.51%, *сосиски и сардельки* – 0.45%, *говядину* – 0.28%.

Продолжается ускоренное удорожание *мороженой рыбы* (+0.57% за три недели), имеющее, по всей видимости, длительный характер из-за возникших проблем с логистикой вылова и транспортировки.

Удорожание *сахара-песка* (+3.5% за три недели) имеет, преимущественно, сезонный характер и связано с постепенным исчерпанием запасов сырья прошлогоднего урожая.

После длительного перерыва возобновилось удорожание по широкому кругу медикаментов (*аллохол*: +1.3% за три недели, *анальгин*: +0.9%, *валидол*: +0.87%, *корвалол*: +0.77%, *нимесулид*: +0.33%, *ренгалин*: +0.26%, *левомеколь*: +0.14%) и сопряженных гигиенических товаров (*зубная паста*: +0.56%, *шампунь*: +0.50%).

---

<sup>5</sup> Отметим, что импульс идет, скорее, со стороны спроса на мясо, а не, например, издержек производителей птицы. Индикатор этого – падение цен на *яйца* (-5.3% за три недели), производимых в том же технологическом процессе, что и курятина.

Вновь стали расти цены на подакцизные товары: на *сигареты* цены увеличились за три недели на 0.51%, на *водку* – на 0.21%. Здесь сходятся интересы региональных бюджетов, заинтересованных в продаже легального (обычно – более дорогого, «при прочих равных») алкоголя и табака – и части населения, потребляющего «народные антидепрессанты»<sup>6</sup>. Отметим, что возможно (пока информации просто мало) – в условиях затяжного социально-психологического стресса перед нами снова, как в 2020-2021 гг. и в начале 2022 г. ускоренное удорожание «кризисного набора» (водка, сигареты, лекарства, сахар, соль, спички, предметы гигиены, бензин, чай<sup>7</sup>).

Как уже говорилось, начало весенне-летнего строительного сезона ознаменовалось возобновлением роста цен на «потребительские стройматериалы» – *плиты ДСП* (+1.7% за три недели), *доски обрезные* (+1.1%).

Возобновился рост цен на *автомобильный бензин* (+0.5% за три недели). Здесь сложились сезонный рост спроса населения на поездки личным автотранспортом – и возникновение в отдельных регионах локального дефицита бензина из-за вывода на ремонт НПЗ.

Опять-таки, в силу действия сезонного фактора возобновился рост тарифов на услуги туризма и рекреации. Так, по всей группе услуг гостиниц тарифы за три недели возросли не менее чем на 1.3% (*проживание в гостинице 3\**) – и вплоть до +2.3% (*проживание в гостинице 4-5\**). Полет на самолете в салоне эконом-класса стал дороже на 6.7%, услуги домов отдыха и пансионатов подорожали на 0.53%, *санаториев* – на 0.28%.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

---

<sup>6</sup> Отметим фактор «длинных выходных», юридически закончившихся 9 мая, а фактически, в ряде случаев – только 14 мая.

<sup>7</sup> Так цены на *чай черный* за три недели возросли на 0.42%, *спички* – на 0.32%, *соль* – на 0.25%, *мыло хозяйственное* – 0.21%, *памперсы для детей* – 0.12%.