



## **О динамике инфляции с 27 июня по 17 июля 2023 г.<sup>1</sup>**

20.07.2023 г.

Уровень *инфляции*, естественно, возрос. За три недели прирост потребительских цен составил 0.45% (за прошлые три - 0.23%<sup>2</sup>, см. Рисунок 1). Если такая динамика сохранится, в июле уровень инфляции может составить 0.7-0.75%, что выглядит очень сильно на фоне дефляции в июле прошлого года, - 0.39%. Разумеется, сравнивать тут нельзя – тогда в экономике наблюдался ярко выраженный шок спроса, приведший к затовариванию рынков и падению цен, плюс подействовал «антишок» от резкого укрепления рубля летом 2022 г.<sup>3</sup> (и еще ряд «точечных» факторов, типа ухода с рынка брендированных товаров с их завышенной «платой за бренд»). Сейчас и деловая активность восстанавливается и, главное, идет девальвация рубля, что и обусловило инфляционный импульс.

Как бы то ни было, инфляция в годовом выражении в июле оценивается в 4.4-4.45%, то есть впервые с марта она превысит целевой уровень Банка России. Это провоцирует ЦБ повысить ключевую ставку, что (в условиях роста цен на импорт<sup>4</sup> и высоких рисков) едва ли приведет к быстрому снижению инфляции, но на инвестиционной активности и росте может сказаться самым негативным образом.

За 2023 г. в целом инфляция оценивается примерно в 5% или несколько больше.

---

<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/112\\_19-07-2023.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/112_19-07-2023.html)

<sup>3</sup> Курс в среднем за февраль 2022 г.: 77.80 руб. за долл., за март (на пике девальвации): 104.08 руб. за долл., июля: 58.15 руб. за долл.

<sup>4</sup> Дополнительным фактором стал монополизм поставщиков. Пока не налажена альтернативная логистика (из Ирана, Пакистана, Индии и т.д., что требует детального анализа рынков, выхода на производителей и может занять еще год-два), китайские поставщики ряда видов оборудования и металлоизделий, ранее конкурировавшие с европейскими, стали уникальными – что, часто, позволяет им «задирать цены».

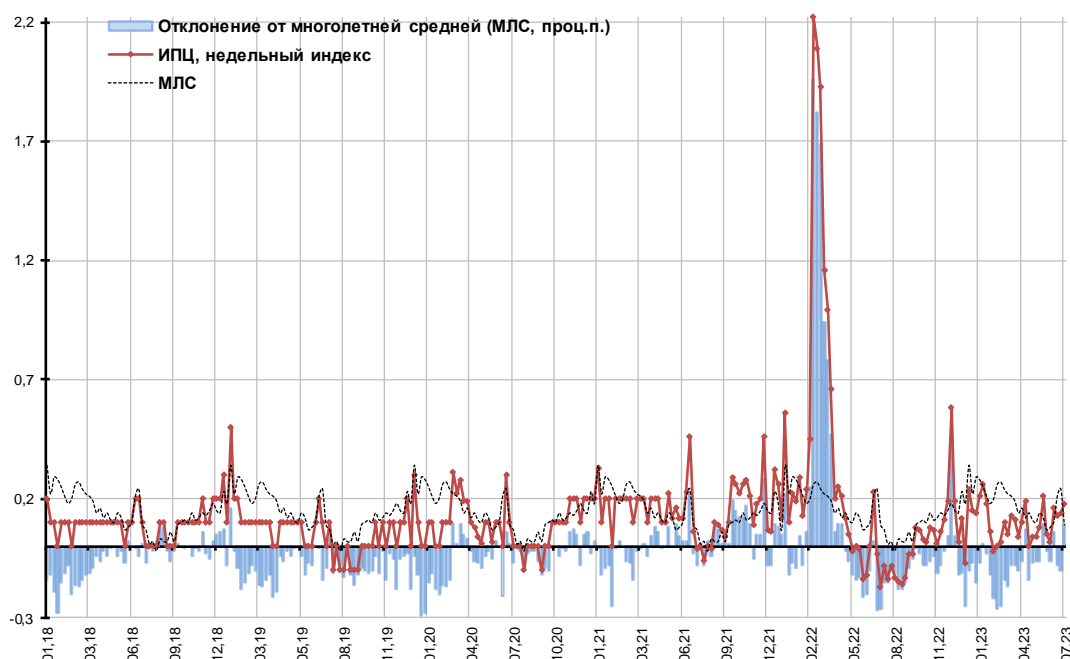


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Структура инфляция изменилась, в общем, не сильно.

Цены на хлеб и другие «зерновые» продукты продолжают, как ни странно, снижаться. Так, цены на *макаронные изделия* сократились за три недели на 0.46%, на *вермишель* – на 0.38%, на *хлеб ржаной* – на 0.06%, *хлеб пшеничный* - на 0.01%. Из-за роста мировых цен на зерно<sup>5</sup> и (возможно) более низкого, чем в прошлом году, урожая есть значительный риск, что в перспективе абсолютное снижение цен на хлеб сменится их ускоренным ростом.

Цены на *плодоовощную продукцию* стали довольно быстро расти. За три недели они увеличились на 1.7% (в прошедшие три они еще падали, -3%). Как всегда, за средней динамикой стоят резко разнонаправленные тенденции на отдельных рынках. Так, за три недели цены на *капусту* подскочили на 14% (!), на *картофель* – на 6.7%, *яблоки* – на 6.4%, *морковь* – на 1.6%, *свеклу* – на 1.4%. В то же время, цены на *огурцы* упали в абсолютном выражении на 13%, на *лук* – на 12%<sup>6</sup>, *бананы* - на 1.2%, *помидоры* – на 0.73%. Кроме того, цены на *овощные консервы для детского питания* упали на 1.2%, на *фруктово-ягодные* – на 0.44%. Отметим, что в ближайшее время цены на плодоовощную продукцию будут

<sup>5</sup> Дополнительно подскочивших после отмены т.н. «зерновой сделки».

<sup>6</sup> Это – коррекция после длительного «перелета» цен из-за кризиса на рынках стран-поставщиков из Средней Азии

балансируют между возможным ускорением роста из-за ослаблением руля и сезонным снижением в условиях выхода на рынки продукции нового урожая.

Продукция, производимая из мяса, в целом, заметно дорожает – особенно, её относительно «дешевые», массовые виды. Так, цены на *кур* за три недели увеличились на 1.6%, на *полукопченую колбасу* – на 1.0%, на *свинину* – на 0.75%, *баранину* – на 0.72%, *колбасу вареную* – 0.54%. Необходимо отметить, что заметно подскочили цены на *куриные яйца* (+1.5%). Если зерно на внутреннем рынке станет дорожать – и курятина, и яйца «потянутся» за ним.

Рост цен на *рыбу* (+0.75% за три недели) – не очень силен, но имеет, как уже говорилось, по всей видимости, среднесрочный, затяжной характер.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*