

О динамике инфляции с 18 по 31 июля 2023 г.¹

04.08.2023 г.

Уровень *инфляции* остается высоким. За две недели прирост потребительских цен составил 0.36% (за прошлые две - 0.32%², см. Рисунок 1). По предварительным данным Росстата³, за июль уровень инфляции составил 0.74% (заметим, что в прошлом году в июле наблюдалась дефляция, -0.39%). Этот уровень выводит июльскую инфляцию в годовом выражении за целевой уровень Банка России (4.0%; ожидаемый уровень в июле к июлю 2022 г. – 4.4-4.45%).

Ускорение инфляции – как говорилось в прошлом Обзоре, дело вполне ожидавшееся на фоне резкого ослабления рубля, наметившегося «импорта инфляции» с рынка углеводородов (подробнее – см. ниже), возобновления роста макроспроса.

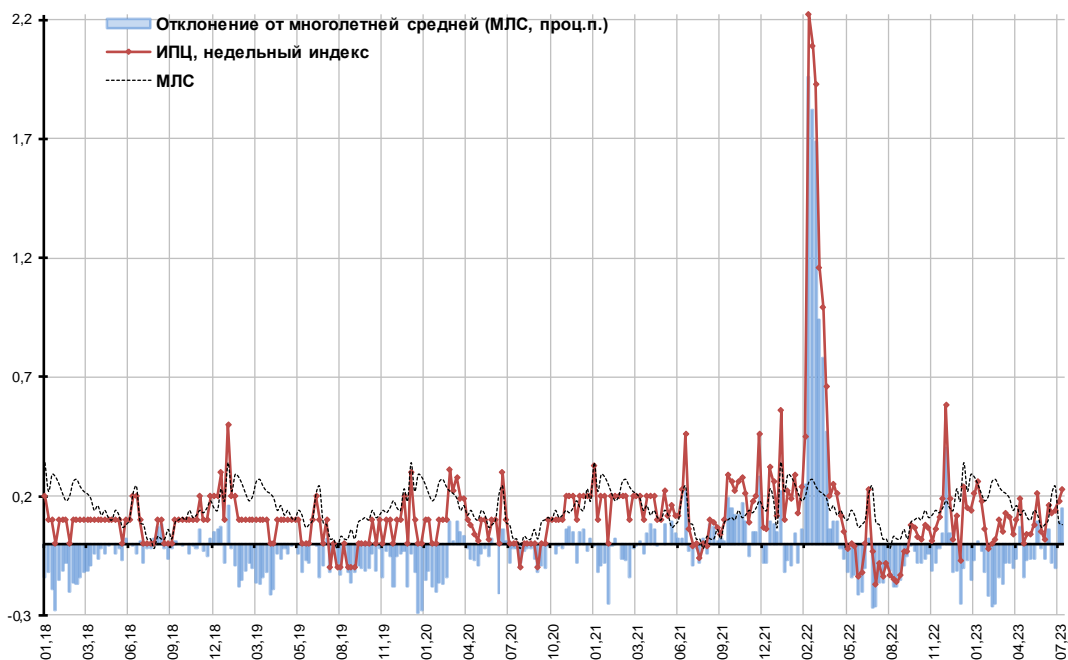


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

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

² Официальные данные Росстата размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/121_02-08-2023.html

³ Будут уточнены вечером 9 августа

Необходимо отметить, что поведение «скользящего» инерционного прогноза инфляционных трендов в этом году нетипичное. Обычно к середине года «верхний» и «нижний» предел инфляции сходятся: верхний с течением времени уменьшается, нижний – растет. В этот раз – растут оба, верхний – довольно медленно, нижний – быстро (на рисунке 2 красная и синяя сплошные линии выше пунктирной, характеризующей прогноз на конец мая – начало июня). Это свидетельствует о включении не ситуативных, но фундаментальных факторов инфляции.

Такая ситуация, как говорилось в прошлом Обзоре, провоцирует Банк России на повышение процентной ставки. Проблема в том, что инфляцию это действие «гасит» довольно слабо: девальвация рубля определяется состоянием торгового баланса. «Импорт инфляции» с мировых рынков углеводородов и, в перспективе, зерна, сдерживается, скорее, мерами налоговой политики. Рост макроспроса в сегодняшних условиях связан в очень большой мере с государственным спросом и слабо зависит от ставки, не говоря уже о дикости самой идеи «остуживания» только начавшей восстанавливаться экономики. А вот подорвать частные инвестиции – и через снижение мотивации к инвестированию в условиях роста доходности *безрискового* финансового инвестирования – рост ставки как раз может.

За 2023 г. инфляция оценивается примерно в 5.5% или несколько выше.

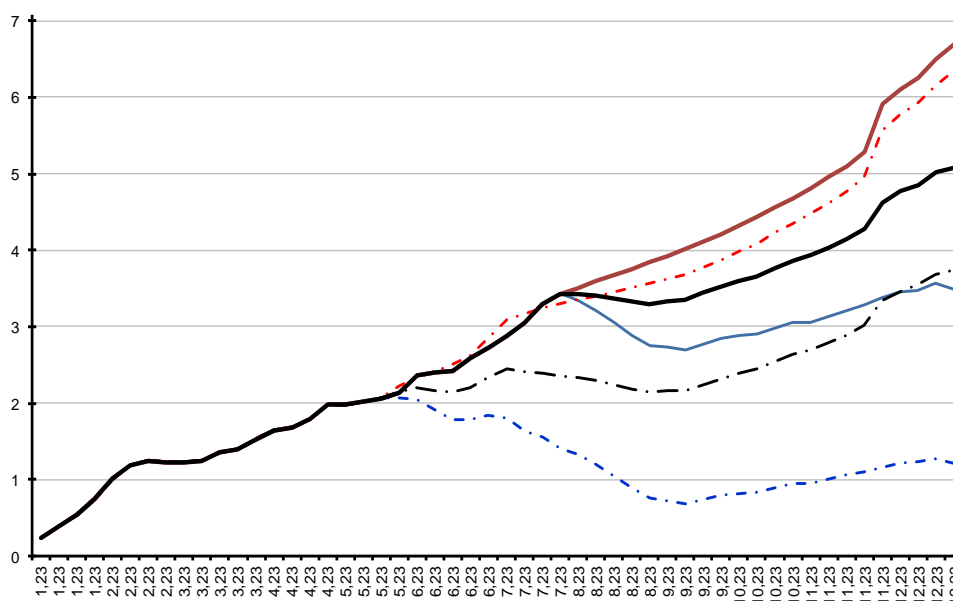


Рисунок 2 - Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; актуальный прогноз - сплошная линия, предшествующий – пунктирная; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Структура инфляции сохраняется почти неизменной уже длительное время.

Цены на *плодоовощную продукцию* как и ранее, крайне неустойчивы. За неделю с 18 по 24 июля они возросли на 1.0%, за следующую – упали на 0.5%. За такой «раскачкой» стоит неустойчивый баланс про- и антиинфляционных факторов, прежде всего, насыщение рынка отечественной продукцией нового урожая и повышение цен на импорт⁴. Так, цены на преимущественно импортируемые *бананы* (+4.1% за две недели), *яблоки* (здесь на рынок уже пошел российский продукт нового урожая и ситуация, видимо, изменится; пока же +4.0%) и *капусту* (+1.5%) быстро растут. В то же время, на рынках овощей, похоже, начинается сезонное затоваривание, ведущее к абсолютному падению цен (*лук репчатый*: -7.5% за две недели!⁵, *морковь*: -4.7%, *огурцы*: -4.3%, *картофель*: -2.4%, *свекла*: -1.8%).

Сохраняется «тягучий» рост цен на мясо массовых видов и соответствующие мясопродукты. Цены на *свинину* за две недели подскочили на 1.4%, на *мясо кур* – на 0.98%, на *мясные консервы для детского питания* – на 0.62%, на *баранину* – на 0.41%, *сосиски и сардельки* – на 0.38%.

Рост цен на *сахар-песок* (+1.9% за две недели) выходит за сезонную норму. Помимо начала «сезона заготовок» здесь, возможно, работает фактор выравнивания доходности с экспортом свекловичного сырья и роста цен на импорт тростника.

Аналогично, удорожанием импорта в условиях коррекции курса определяется и рост цен на *черный чай* (+0.9% за две недели).

Неприятной особенностью последних недель стало довольно «широкое» по диапазону удорожание лекарств и смежных видов гигиенической продукции, связанное, видимо, тоже с ростом цен как на импортируемую продукцию, так и на сырьё для производства отечественной.

⁴ Отметим, что тут влияние курса, строго говоря, неоднозначно: так, ввоз продукции из стран СНГ и Турции ведется по ценам, где курс рубля к доллару – лишь один из факторов, формирующих соотношение местных валют.

⁵ Повторим, что это падение корректирует последствия более раннего скачка цен на среднеазиатский лук.

Те же факторы – рост курса, монополизация поставщиков и оживление спроса – обусловили ускорение повышения цен на «сложные» виды непродовольственных товаров. Так, цены на *телевизоры* за две недели подскочили на 2.6%, на *смартфоны* – на 1.6%, на *отечественные автомобили* – на 1.4%, *импортные* – на 0.86%.

Наконец, действие сезонного фактора обуславливает по-прежнему довольно быстрый рост цен на стройматериалы. В частности, цены на *доски* за две недели возросли на 0.89%, на *плиты ДСП* – на 0.71%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*