

О динамике инфляции с 22 августа по 11 сентября 2023 г.¹

13.09.2023 г.

Уровень *инфляции* продолжает возрастать. За последние три недели он составил 0.27%² (за предшествовавшие три: 0.2%). При этом все последние недели уровень инфляции был стабильно выше среднемультилетних значений (см. Рисунок 1); еще более характерно, что в текущем году не было ни одной недели традиционной августовско-сентябрьской дефляции. За сентябрь инфляция может составить порядка 0.5-0.55%, и, в итоге, в годовом выражении она достигнет 5.6-5.7% к сентябрю 2022 г., что почти в полтора раза выше целевого для Банка России уровня инфляции (4%).

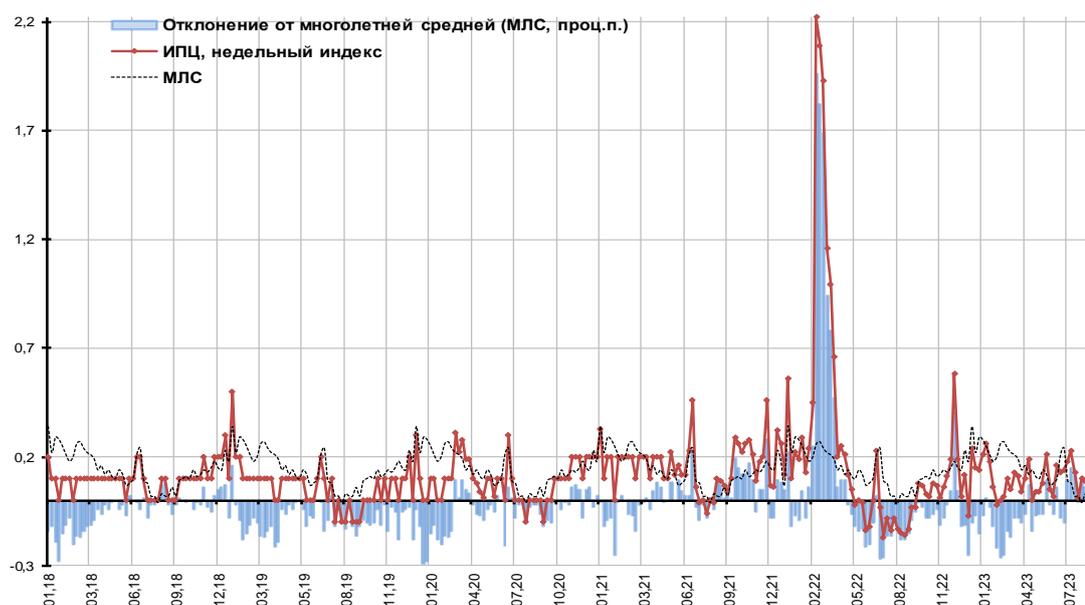


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемультилетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Такая ситуация провоцирует Банк России на все новые циклы повышения процентной ставки. Проблема, однако, в том, что курс рубля (его ослабление – очень важный фактор инфляции) слабо зависит от процентной ставки, что делает процентную

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/144_13-09-2023.html

политику малоэффективной для оперативного сдерживания динамики цен. С другой стороны, повышение ставки сильно дестимулирует частные инвестиции и способно закрепить наметившийся «сбой» в экономическом росте.

В значительной мере причины инфляции становятся хорошо видны при анализе её структурных особенностей.

Как всегда, в фокусе турбулентности – цены на *плодоовощную продукцию*. В целом по группе они за три недели снизились на 4.8%. Однако внутри группы динамика цен на отдельные товары настолько неоднородна, что даже говорить о целостности «группы» фактически нельзя. Продолжают стремительно падать цены на продукцию, где идёт сезонное затоваривание рынка. Так, цены на *капусту* за три недели упали на 29%, на *лук* – на 19%, *морковь* – на 16%, *картофель* – на 13%, *свеклу* – на 11%, *помидоры* – на 4.7%, *яблоки* – на 4.0%. В то же время цены на бананы (импортируются, подвержены влиянию обменного курса) подскочили на 11%. Особый случай – очень быстрое удорожание *огурцов* (+16%). Отчасти оно обусловлено предшествующим удешевлением продукции и имеет, тем самым, «маятниковый» характер, отчасти – окончанием сезона сбора урожая с «открытого грунта» (парниковые огурцы заметно дороже).

Весьма неприятное явление – наметившийся рост цен на товары, произведенное из зерна. Так, цены на *пшеницу* за три недели возросли на 1.1%, на *печенье* – на 0.45%, на *пшеничный хлеб* – на 0.33%. Вероятно, ослабление рубля начинает влиять на внутренний рынок через цены на экспортируемое зерно, ориентиром для которых, так или иначе (система сдержек, выстроенная Правительством в последние три-четыре года, довольно эффективна) остается «экспортный паритет». Аналогичный механизм работает, по-видимому, и в отношении цен на *подсолнечное масло* (+1.4% за три недели).

Продолжается почти фронтальный рост цен на мясо и мясопродукты. Так, цены на *курятину* возросли за три недели на 4.2% (здесь, очевидно, сыграло роль удорожание ключевого корма - зерна³), на *баранину* – на 2.2%, на *свинину* и на *колбасу полукопченую* – на 1.3%, на *колбасу вареную* – на 1.3%, *сосиски и сардельки* – на 1.2%, *говядину* – на 0.42%.

По-видимому, основными факторами ускоренного роста цен на *чай черный* (+0.49% за три недели) стали ослабление рубля и возросшие цены на чай на мировом рынке.

³ Заметим, что по аналогичным причинам цены на *яйца* за три недели возросли на 2%.

Наступление сезона заготовок овощной продукции привело, в свою очередь, к быстрому росту цен на *соль* (+1.5% за три недели).

Продолжается почти (но не в полной мере) фронтальное удорожание ряда видов лекарств. Так, цены на *аллохол* возросли за три недели на 2.3%, на *корвалол* – на 1.4%, на *анальгин* – на 1.3%, на *нимесулид* – на 0.73%, *ренгалин* – на 0.69%, *валидол* – на 0.40%. Вероятно, по мере начала сезонной заболеваемости ОРВИ и другими вирусными заболеваниями спрос и цены на лекарства будут расти сильнее.

Удорожание импортного сырья, фурнитуры и готовой продукции привели к закономерному удорожанию предметов гардероба и обуви, как для взрослых, так и на детский ассортимент. Так, цены на *кроссовки для взрослых* возросли за три недели на 1.4%, *носки мужские* – на 0.84%, *майки и футболки мужские* – на 0.82%, *пеленки для новорожденных* – на 0.71%, *колготки женские* – на 0.63%, *костюм спортивный для школьников* – на 0.60%, *джинсы детские* – 0.52%⁴.

Рост спроса населения и удорожание импорта закономерно привели к удорожанию товаров длительного пользования. Так, цены на *отечественные автомобили* возросли за три недели на 1.2%, на *импортные машины* – на 0.88%, на *смартфоны* – на 0.58%.

Продолжается вызванное сочетанием сезонного роста спроса на топливо, выводом на ремонт части НПЗ и повышением мировых цен на нефть ускоренное удорожание *дизельного топлива* (+4.4% за три недели) и *бензина* (+1.7%).

Сохраняется и сезонный рост цен на стройматериалы – на *доски* (+0.91% за три недели) и *плиты ДСП* (+0.79%).

С другой стороны, завершение сезона отпусков привело к резкому падению на рекреационные и сопряженные с ними услуги. Так, тарифы на *авиаперелёты эконом-классом* упали за три недели на 11%, на *отдых в доме отдыха* – на 4.7%, *лечение в санатории* – на 1.9%, *проживание в гостинице категории 2** - на 0.49%, *в гостинице 1** - 0.39%, *в хостеле* – на 0.34%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁴ Еще одним фактором роста цен на детский ассортимент изделий стал рост спроса в связи с подготовкой к новому школьному году.