

О динамике инфляции с 26 сентября по 16 октября 2023 г.¹

19.10.2023 г.

Уровень *инфляции* довольно высокий. За последние три недели он составил 0.6%² (еще несколько больше, чем за предшествующие три – 0.54%), оставаясь при этом выше среднемноголетних значений (см. Рисунок 1). За октябрь прирост потребительских цен оценивается в 0.9%, что соответствует 6.7-6.8% в годовом выражении.

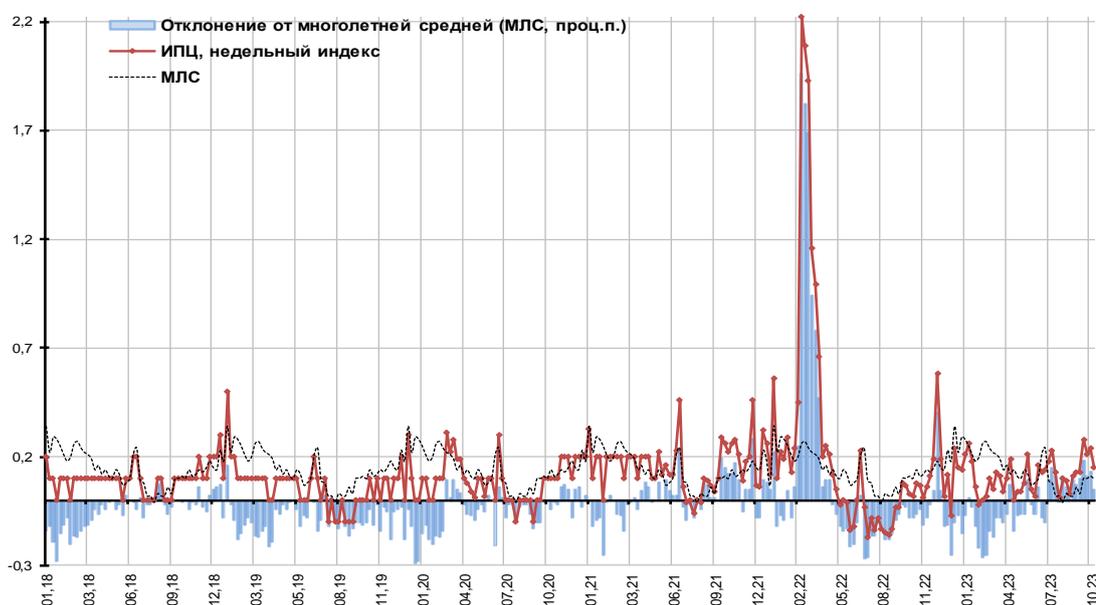


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Примечательно, что в настоящее время сохраняется «нетипичное» поведение инерционных трендов инфляции. Как уже отмечалось, вместо «обычного» приближения друг к другу этих уровней (когда верхняя граница со временем становится ниже, а нижняя – выше) происходит «разворот вверх»: и верхняя, и нижняя границы продолжает повышаться (на рисунке 2 красная и синяя сплошные линии выше

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/155_27-09-2023.html

пунктирных, характеризующих прогноз на рубеж июля - августа). Это означает, что на инфляцию продолжают влиять фундаментальные факторы.

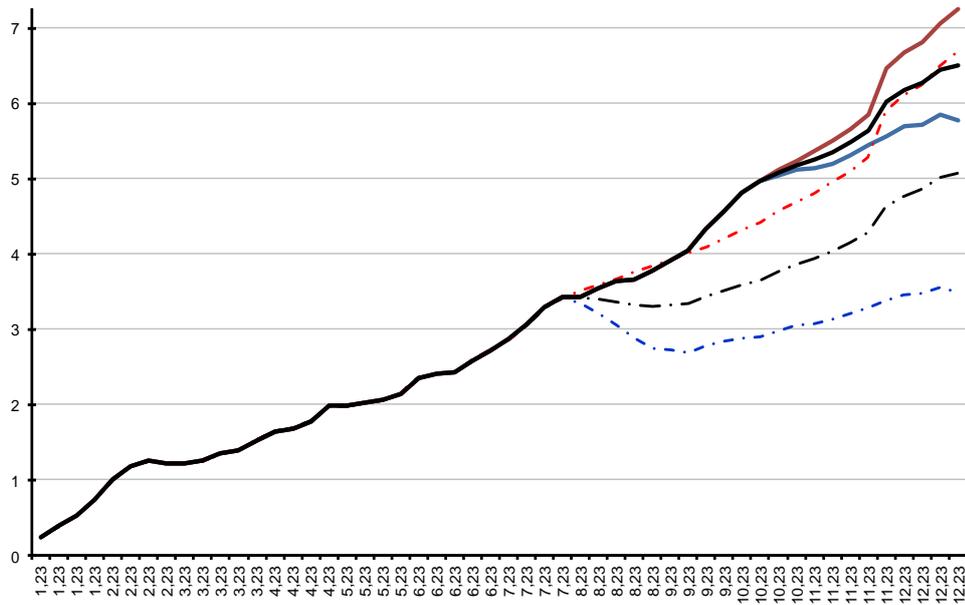


Рисунок 2 - Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; актуальный прогноз - сплошная линия, предшествующий – пунктирная; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Баланс этих факторов выглядит следующим образом:

- важнейшим фактором инфляции является состоявшееся ослабление рубля (отчасти, обусловленное проблемами торгового баланса; отчасти, связанное с оттоком капитала). При этом, ослабление рубля ведёт не только к удорожанию потребительского импорта, но и к росту затрат на импортные комплектующие на российские товары. Плюс – к повышению цен на экспортируемые нами продукты (топливо, зерно, мясо) по модели «экспортного паритета». Наконец, ослабление рубля ведёт (при прочих равных условиях, конечно) к замещению части рублевых сбережений валютой, что «выталкивает» рубли непосредственно в сферу обращения;
- динамика потребительского спроса (при прочих равных, усиливающая инфляцию), в целом, в последние месяцы стала тормозиться. Еще не стагнация, конечно, но и бурного роста не наблюдается (другое дело, что дефицит труда подталкивает вверх оплату труда, а она – потребительский спрос). Так что, значимость данного фактора, видимо, снижается;
- «импорт инфляции» с зарубежных рынков, начавший проявляться, например, на рынках «зерновых товаров». Этот фактор, разумеется, неразделим с курсовым;

- влияние оперативно принимаемых сдерживающих рост цен мер на отдельных критически важных рынках (отличный пример сейчас – рынок топлива);
- действие сезонного фактора.

Применительно к структуре инфляции можно отметить следующие тенденции:

Началось довольно быстрое удорожание продуктов, производимых из зерна. Так, цены на *хлеб пшеничный* возросли за три недели на 1.4%, на *ржаной хлеб* и на *пшено* – на 1.1%. Такой скачок вполне объясним сочетанием ослабления рубля, высокими ценами на зерно на мировых рынках, продукцией нового урожая. Очевидно эта тенденция продолжится.

Ослабление рубля сделало выгодным вывоз подсолнечника. В итоге, цены на *масло подсолнечное* за три недели возросли на 0.97%.

Одновременно, экстренные меры, предпринятые Правительством для «разворота» кризисной ситуации на рынке нефтепродуктов, привели к коррекции цен на них. Так, цены на *автомобильный бензин* за три недели упали на 1.2%, на *дизельное топливо* – на 0.94%.

В то же время, произведена (прямо скажем – несвоевременная на фоне происходящего инфляционного кризиса) коррекция регулируемых в регионах тарифов на проезд на городском транспорте. В итоге, тарифы на проезд *в метро* за три недели повышены на 6.66%, на *проезд в трамвае* – на 3.2%, в *троллейбусе* – на 3.2%, в *автобусе* – на 0.88%.

Похоже, что скачок цен на топливо сказался в тарифах на авиаперелеты. Так, несмотря на завершение основного сезона отпусков, *тарифы на авиаперелёт экономическим классом* за три недели возросли на 4.7%.

Ослабление рубля, разумеется, сказалось на ценах на товары длительного пользования – частично импортируемые, частично производимые с использованием ввозимых компонентов. Так, цены на *телевизоры* за три недели подскочили на 2.1%, на *электропылесосы* – на 1.4%, на *смартфоны* – на 0.96%, на *легковые автомобили отечественного производства* – на 0.91%.

Сохраняется почти фронтальный рост цен на мясо и мясопродукты. Так, цены на *куратину* подскочили за три недели на 3.2% (здесь очевидно, сработало и удорожание

кормов, где ключевую роль играет зерно³), на *баранину* – на 1.7%, на *сосиски и сардельки* – на 1.4%, на *свинину* – на 1.2%, на *полукопченую и варено-копченую колбасу* – на 1.1%, на *говядину* – на 0.84%, на *колбасу варёную* – на 0.69%.

Динамика цен на *плодоовощную продукцию* (+0.4% за три недели) «в целом по группе» неотчётливая. За ней, в свою очередь, стоит глубоко неоднородная динамика по отдельным подгруппам – в зависимости от того, сохраняется ли избыток предложения на рынке, или уже возник дефицит. Так, цены на *огурцы* упали на 7.6%, на *картофель* – на 6.0%. Продолжается падение цен на *яблоки* (-5.7%), *морковь* (-5.5%), *капусту* (-5.2%), *свеклу* (-1.9%). В то же время, идёт скачок цен на *помидоры* (+22% за три недели! – впрочем, на ценах должен был сказаться военно-политический кризис в Закавказье и неизбежный сбой в логистике; да и курс), и на *бананы* (+6.5%, влияние курса). Можно ожидать, что дальше, по мере исчерпания фактора урожая, цены на плодоовощную продукцию станут расти ускоренно, и тем самым усиливать инфляцию.

Несколько подскочили цены на *чай* (+0.67% за три недели) – тоже, видимо, из-за влияния курса.

Приход осени, с сезонными заболеваниями, депрессией и сопряженными недугами, привел к ускоренному росту цен на ряд видов лекарств и связанных товаров. Так, цены на *поливитамины* подскочили за три недели на 4.1%, на *анальгин* – 2.1%, на *корвалол* – на 0.89%, на *валидол* – на 0.63%.

Несмотря на близкое завершение строительного сезона продолжается ускоренный рост цен на стройматериалы – *плиты ДСП* (+0.92% за три недели), *доски* (+0.86%).

В то же время, завершение сезона отпусков привело к снижению тарифов на рекреационные и сопряженные услуги. Так, проживание в хостеле за три недели стало дешевле на 0.92%, лечение в санатории – на 0.89%, отдых в доме отдыха и пансионате – на 0.79%, проживание в гостинице 4* и 5* - на 0.28%, в гостинице 3* - на 0.12%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

³ Хороший проверочный тест – быстрый рост цен на *яйца*, +10% за три недели (!) – то есть проблема, скорее, не на стороне спроса, а на стороне производства