

О динамике инфляции с 26 марта по 8 апреля 2024 г.¹

11.04.2024 г.

Инфляция, как уже отмечалось, формально стала ускоряться. За две недели прирост потребительских цен составил 0.26% - против 0.17% в предшествующие две недели (и против 0.09% еще двумя неделями раньше)².

Соответственно, с учетом данных за первые 8 дней апреля (+0.17%), за месяц инфляция может достигнуть 0.7%. В годовом выражении (к апрелю 2023 г.) это составит порядка 8%, что заметно выше мартовского уровня (7.72%).

Однако не стоит говорить о том, что «на самом деле» инфляция растёт – как раньше не надо было утверждать, что она снижается. И очень низкая динамика цен раньше, и её ускорение сейчас связано, в основном, с действием одного, крайне нехарактерного фактора³ – «почему-то» начавших снижаться на рубеже февраля-марта цен на плодоовощную продукцию. В начале апреля это странное снижение остановилось – и динамика цен вернулась к более-менее нормальной траектории (см. рисунок 1). И, что называется, «никаких чудес»...

¹ В данной работе используются результаты проекта ТЗ-52, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

² Официальные данные Росстата размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/54_10-04-2024.html

³ Правда, говорить о влиянии повышения ключевой ставки на инфляцию тоже, вероятно, как минимум рано. При том, что негативное влияние на выпуск и инвестиции как минимум, прослеживается.

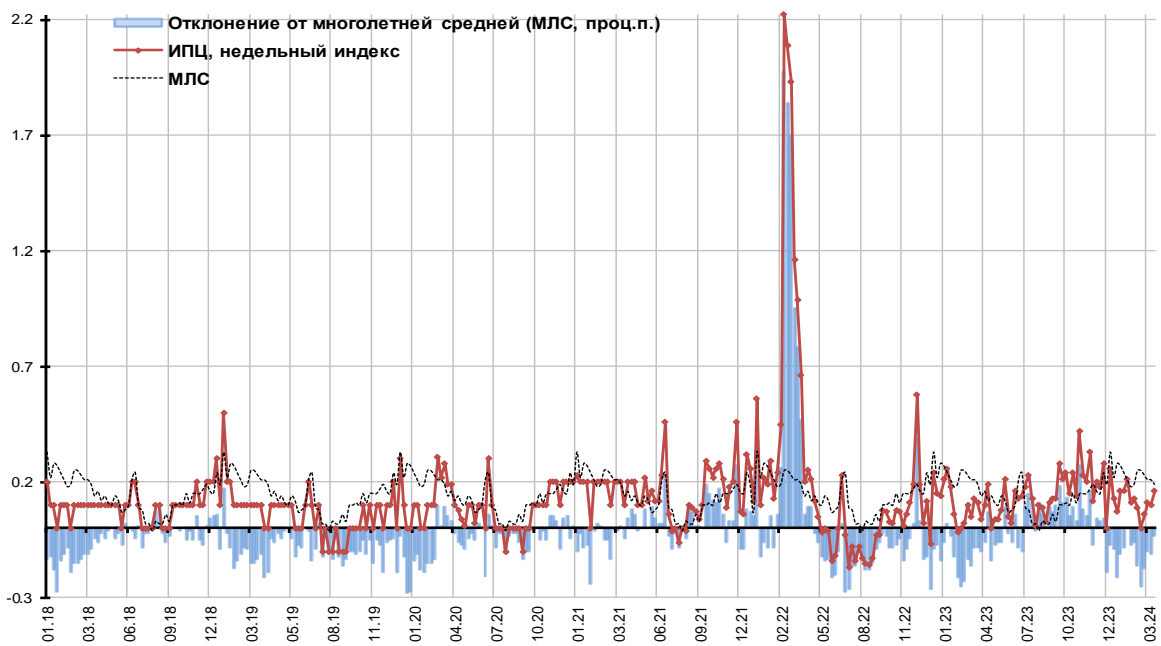


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Приближение середины года делает содержательным анализ инерционных трендов инфляции (см. рисунок 1). Границы интервала (подчеркнем – *вне* какого либо анализа факторов), разумеется, очень широки, но по нижней границе диапазон возможного уже «накрывает» оценку инфляции на этот год – 4.3-4.6% и очень близок к «таргету» Банка России – 4.0%.

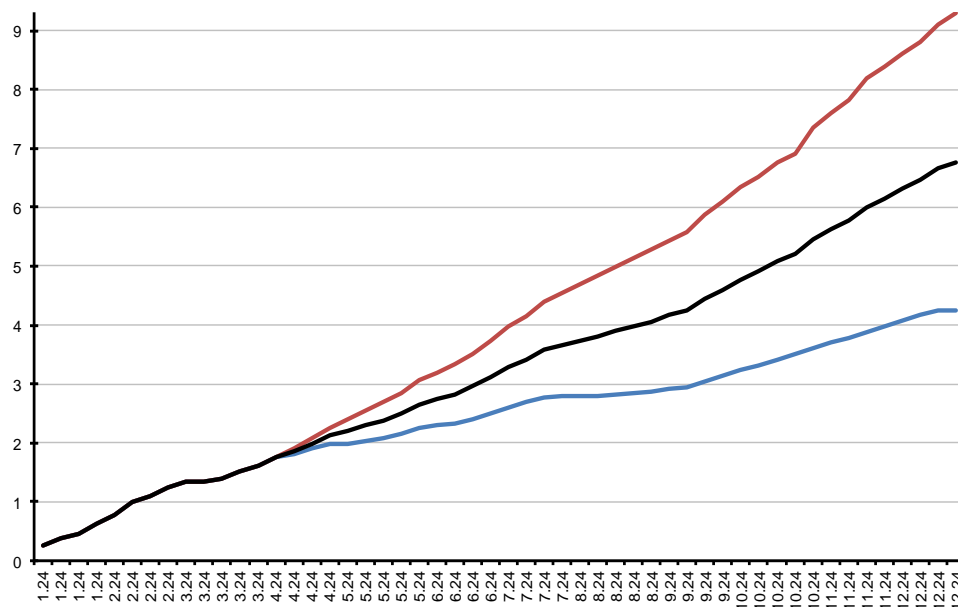


Рисунок 2 - Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Структура инфляции, в принципе, не сильно изменяется во времени. Впрочем, по крайней мере в последние недели, эта структура стала упрощаться.

Как уже неоднократно отмечалось, наиболее интересным в плане формирования уровня инфляции остается рынок *плодоовощной продукции* (-0.4% в целом за две недели)⁴. Здесь, вероятно, произошел перелом тенденции: в последнюю неделю марта «в целом по группе» цены еще падали (-0.6%), в первую неделю апреля – немного подросли (+0.2%). Как и ранее, за такой динамикой стоят резко разнонаправленные тенденции на уровне отдельных рынков. Цены на *огурцы* падают с середины февраля (-6.8% за две недели)⁵. Снизилась цена также на *белокочанную капусту* (-1.1%), явно рано с точки зрения «нормальной» сезонной динамики и на *лук репчатый* (-0.56%). В то же время по большинству других позиций цены довольно быстро растут (*свекла*: +7.8%, *морковь*: +4.5%, *яблоки*: +2.1%, *помидоры*: +0.77%, *картофель*: +0.60%, *бананы*: +0.46%). Здесь же надо отметить и заметное удорожание *консервов для детского питания – фруктово-ягодных* (+0.94%) и *овощных* (+0.33%).

Динамика цен на мясомолочную (и сопряженные с ней виды) продукцию остаётся достаточно «сюжетной». С одной стороны, по-прежнему падают цены на относительно дешёвые виды мяса и производимые из них мясопродукты, а также яйца (*яйца куриные* и *свинина*: по -0.43% за две недели, *колбаса полукопченая и варено-копчёная*: -0.28%, *курятина*: -0.04%)⁶. В то же время спрос на другие виды мяса и молочной продукции растут, и довольно заметно. Так, цены на *баранину* за две недели увеличились на 2.2%, на *говядину* – на 0.65%, *сметану* – на 0.62%, *консервы мясные для детского питания* – на 0.59%, молоко стерилизованное – на 0.54%, *масло сливочное* - на 0.53%, *сосиски, сардельки и молоко пастеризованное* – по 0.36%, *творог* – 0.28%.

Вновь начался рост цен на товары, прямо или опосредовано производимые из зерна. Рост пока очень незначительный, но и длится он что-то уж очень долго, и хлеб – наиболее социально-знаковый из продуктов питания. В общем, цены на

⁴ За прошлые две недели: -2.2%; за позапрошлые: -1.1%.

⁵ За прошлые две недели: - 13%

⁶ Отметим, что на спрос на мясо оказывает сдерживающее влияние Великий пост у православных (с 18 марта по 4 мая; впрочем, потребление мяса ограничено уже с началом Масленицы, с 11 по 17 марта) и Рамадан у мусульман (с 9 марта по 10 апреля).

печенье за две недели возросли на 0.78%, на *муку пшеничную* – на 0.56%, *хлеб пшеничный* – 0.45%, *хлеб ржаной* – 0.37%⁷.

Сохраняется имеющий, вероятно, довольно затяжной характер (до итогов путины 2024 г., которые зададут новые ориентиры для рынка) рост цен на *мороженную рыбу* (+0.4% за две недели).

Рост цен на *сахар-песок* (+1.8% за две недели) имеет, вероятно, в основном сезонную природу.

Аналогично, приближение сезонных строительных работ привело к росту цен на стройматериалы для населения (*плиты ДСП*: +1.4%, *доски*: +0.84%).

Наконец, это же приближение сезона «длинных каникул» привело к непрекращающемуся росту тарифов на рекреационные и сопряженные с ними услуги – *проживание в гостинице категории 4-5** (+1.1% за две недели), *лечение в санатории* (+0.85%), *проживание в гостинице 1* и мотеле* (+0.61%), *в гостинице категории 3** (+0.34%), *в хостеле* (+0.30%), *гостинице 2** (0.28%).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁷ Сюда же надо отнести и рост цен на *водку* (+0.44% за две недели). Несколько напрягает, правда, то обстоятельство, что в последнее время водка дорожает вместе с остальными товарами «кризисного набора»: *сахар* (+1.8%), *чай* (+0.62%), *спички* (+0.43%), *рис* (+0.36%), *соль* (+0.31%), при том, что объективных причин «потребительской паники» и/или признаков невротизации населения («как в ковид») просто нет.