

О динамике инфляции с 16 по 29 июля 2024 г.¹

31.07.2024 г.

Инфляция, как в общем и ожидалось, стала замедляться. За последние две недели *прирост потребительских цен* составил 0.19% – ровно в два раза меньше, чем за прошлые две недели (0.38%)².

С одной стороны, «почти» пройден пик, связанный с повышением регулируемых тарифов³. С другой – начал действовать сезонный фактор: удешевление плодоовощной продукции по мере насыщения рынка продукцией нового урожая (см. ниже)⁴.

В итоге, оценка инфляции в июле составляет сейчас 1.1%, что соответствует 9.0-9.1% в годовом выражении (см. Таблицу 1).

При этом, базовая инфляция (в большей мере – хотя и не до конца – определяется действием фундаментальных факторов)⁵ заметно ниже общего уровня инфляции (0.15% за две недели)⁶. Это связано с остаточным влиянием поступления данных о росте тарифов на платные услуги и действии нового фактора – удорожания нефтепродуктов.

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/118_31-07-2024.html

³ Надо иметь в виду, что информация о повышении тарифов в регионах поступает с запозданием. Поэтому эффект от «разового» повышения тарифов в июле оказывается статистически «размазан» на несколько недель.

⁴ Плюс началось удешевление авиабилетов (-1.1% против +8.0% в прошлые две недели). Надо полагать, что «отпускной» спрос на авиаперелёты уже удовлетворен – пока, во всяком случае.

⁵ По определению, в состав базовой инфляции не входит удорожание плодоовощной продукции (слишком сезонная динамика), топлива (событийные факторы, влияние внешнего рынка) и повышение административно регулируемых тарифов на отдельные виды услуг.

⁶ Как уже отмечалось, прямое сопоставление еженедельной базовой инфляции (как агрегата из публикуемых Росстатом частных индексов цен) с общим индексом потребительских цен за неделю методологически не вполне корректно, но общую динамику оно показать все же может.

Таблица 1. Некоторые оперативные индикаторы инфляции (темпы прироста к концу предыдущего периода, %)¹

	1 – 29 июля		Июль к июню, оценка
	Всего	из них 23-29 июля	
Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:	1.07	0.08	1.10 / 9.08²
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0.31	0.05	0.34
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	-0.4	-0.9	-0.4
– непродовольственные товары	0.96	0.19	1.10
из них нефтепродукты	2.15	0.41	-
– услуги	7.25	0.15	7.31
из них административно регулируемые	9.52	0.25	9.52
Базовая инфляция	0.57	0.05	0.64

¹ Если не указано иного – расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг.

² В числителе – июль к июню 2024 г., в знаменателе – июль 2024 г. к июлю 2023 г.

Из сопоставления данных на рисунках 1 и 2 заметно, что в целом уровень инфляции снижается, причём общий уровень инфляции (ещё) немного выше среднесноголетнего, а базовой – (уже) немного ниже.

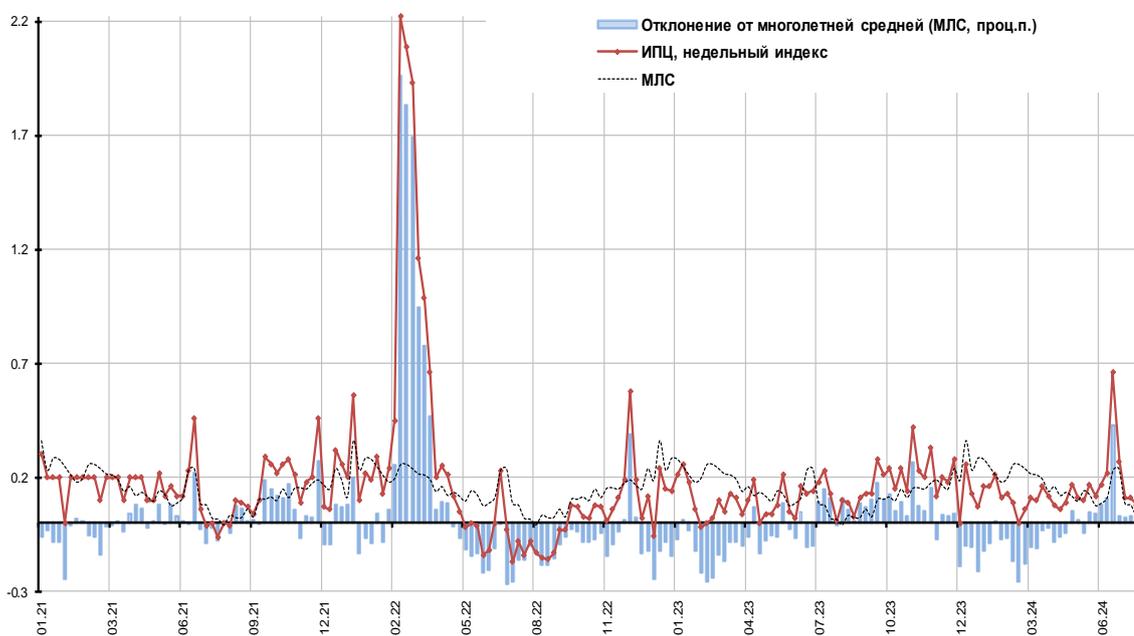


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднесноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

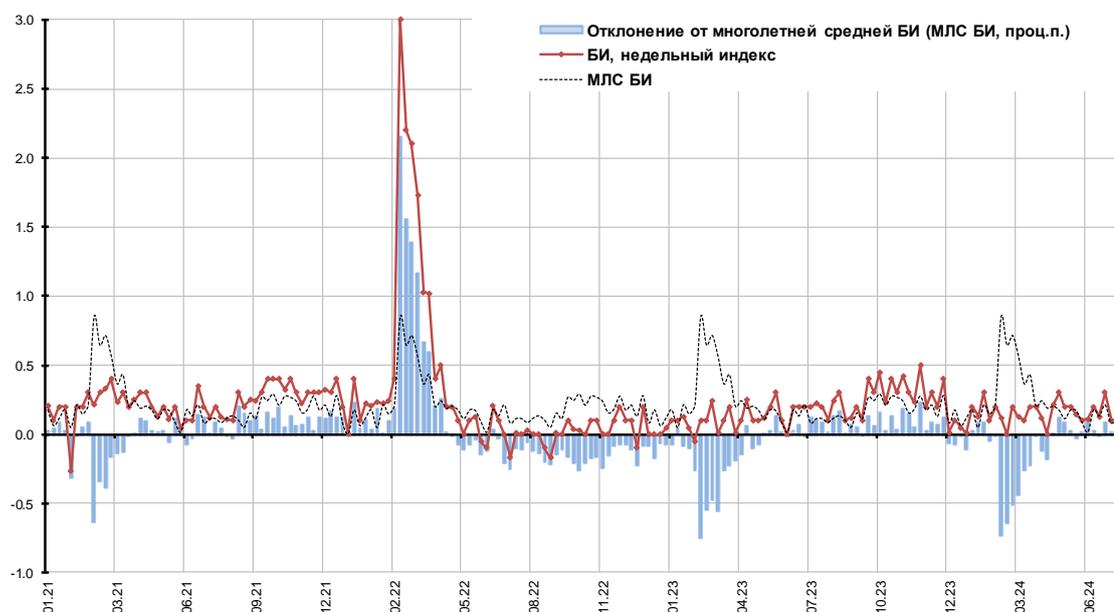


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

О стабилизации ситуации свидетельствует и сопоставление инерционных трендов общей и базовой инфляции (см. рисунки 3 и 4). Общий уровень инфляции находится в паттерне «сходящихся ножниц» (верхняя граница интервала чуть ниже, а нижняя – чуть выше предшествующей⁷). В то же время, базовая инфляция находится, скорее, в смешанном паттерне некоторого снижения и собственно «сходящихся ножниц»: верхняя граница интервала заметно меньше предшествующей, нижняя – почти на том же уровне (чутьочку пониже).

⁷ Это нормально по мере приближения к концу года

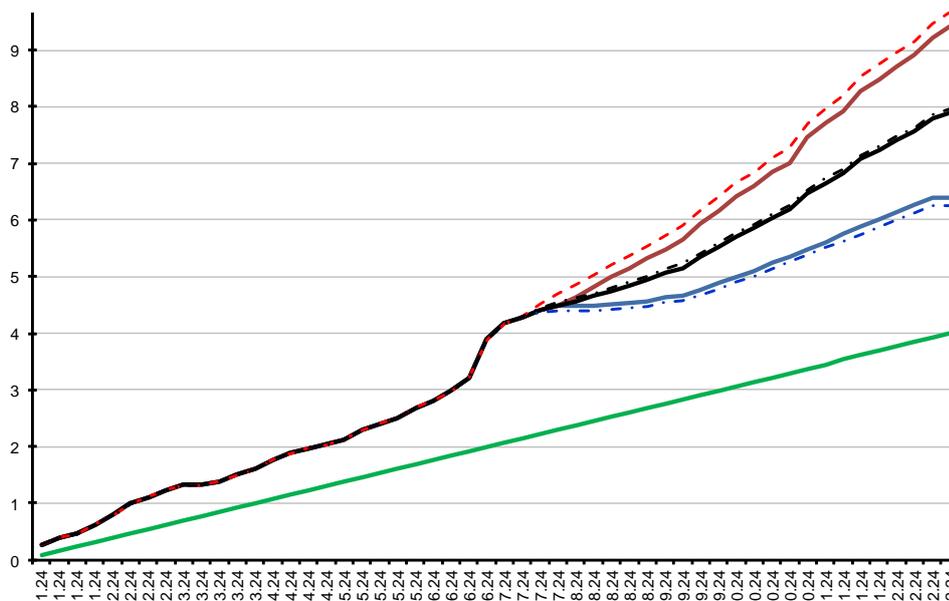


Рисунок 3. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

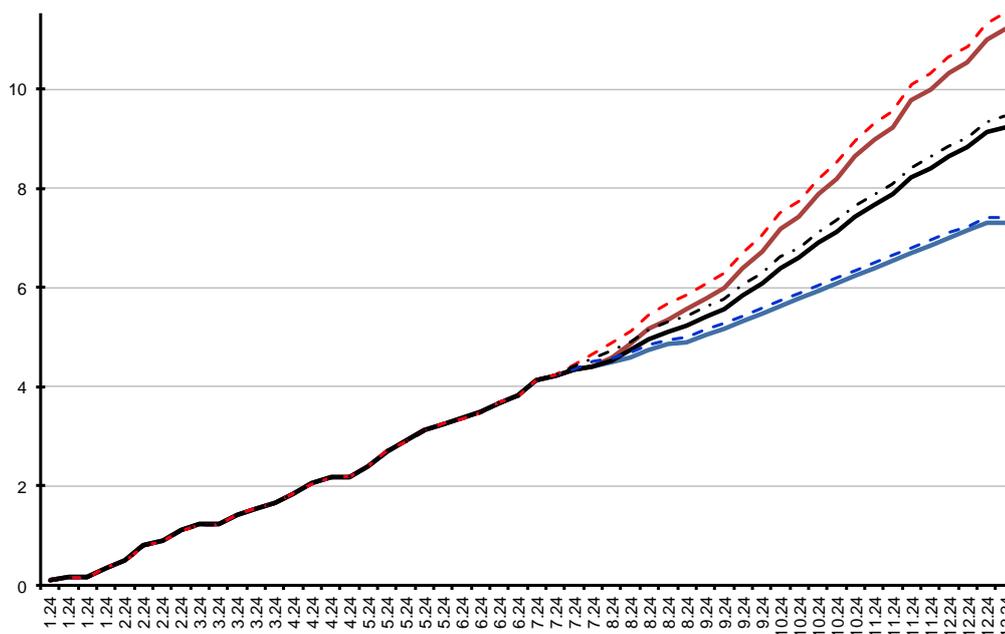


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Относительно структуры инфляции можно отметить следующие моменты.

Самым ярким стал, конечно, сезонный переход цен на *плодоовощную продукцию* к снижению: за последние две недели цены по группе снизились

на 1.2% (в прошлые две – возросли на 0.6%). Это снижение имеет почти фронтальный характер: цены на *свеклу* упали за две недели на 8.4% (!), на *огурцы* – на 6.5%, на *морковь* - на 5.3%, на *помидоры* – на 0.71%, на *лук* – на 0.64%. Основной фактор здесь – начало (и нарастание – в ближайшие несколько недель процесс будет продолжаться) затоваривания по мере быстрого поступления на рынок продукции нового урожая⁸. Другой фактор – наметившееся укрепление рубля, создающее возможность для снижения цен на импортную продукцию.

Возобновилось «ползучее» удорожание товаров, производимых из зерна (*хлеб пшеничный*: +0.54% за две недели, *вермишель* и *пшено*: по +0.43%, *хлеб ржаной*: +0.40%, *мука пшеничная*: +0.27%, *макаронные изделия*: +0.20%). Вероятно, здесь сложились факторы, связанные с влиянием на урожай весеннего заморозка (и необходимости «подсева» озимых), и, возможно, ожидания высоких цен на зерно нового урожая, которые уже начинают влиять на цены продуктов из зерна.

Как уже отмечалось, быстро растут цены на *нефтепродукты* (в целом по группе: +0.95% за прошлые две недели, +1.1% за предшествующие), в том числе, *бензин* +0.97% и +1.1%, *дизельное топливо*: +0.58% и +0.49%, соответственно. Рост здесь связан, с одной стороны, с увеличением сезонного спроса, с другой – с влиянием мировых цен на нефть (здесь ситуацию должны переломить введённые Правительством России ограничения на экспорт нефтепродуктов – по мере насыщения рынка рост цен должен, как минимум, затормозиться)

Сохраняется сезонный рост тарифов на услуги рекреации и сопряженные с ними. Так, тарифы на *проживание в хостеле* за прошлые две недели возросли на 1.1%, *в гостинице 4*-5** - на 0.83%, *отдых в доме отдыха* – на 0.78% и т.д., практически по всей группе.

⁸ Специфический фактор – рынок бананов. Появление на рынке российской «витаминной» продукции нового урожая, российские потребители переключаются на них, а снижение спроса ведёт за собой, соответственно, и падение цен.

Как уже отмечалось, по мере поступления «запаздывающей» информации, сохраняется статистически заметный рост *тарифов на регулируемые услуги* (в прошлые две недели: +0.39% по группе, в предшествующие: +0.48%). Так, тарифы на *отопление* «статистически»⁹ увеличились на 0.65%, на *горячее водоснабжение* – на 0.61%, на *холодное водоснабжение* – на 0.22%, на *водоотведение* (канализацию) – на 0.30%, на *проживание в домах государственного и муниципального жилого фонда* – на 0.60%, на *проезд в городском автобусе* – на 0.28%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁹ Еще раз подчеркнем: скорее всего, в реальности коррекция произошла в начале месяца – и, значит, тогда уровень инфляции был ещё несколько выше, а сейчас – он «на самом деле» чуть ниже.