

## О динамике инфляции с 9 по 24 февраля 2021 г.<sup>1</sup>

27.02.2021 г.

Последние две недели почти не принесли изменений в динамику инфляции – во всяком случае недельные индексы как на неделе с 9 по 15 февраля, так и с 16 по 24 февраля, остались на уровне 0.2%, что соответствует многолетней средней норме (см. рисунок 1).

Другое дело, что продолжительность одного периода составила 7 дней, а второго – 9. Однако, точность недельной статистики (с одним десятичным знаком<sup>2</sup>; заметим, что помесечная динамика потребительских цен даётся с двумя знаками после запятой) не позволяет делать сколько-нибудь уверенные выводы о фактической динамике инфляции.

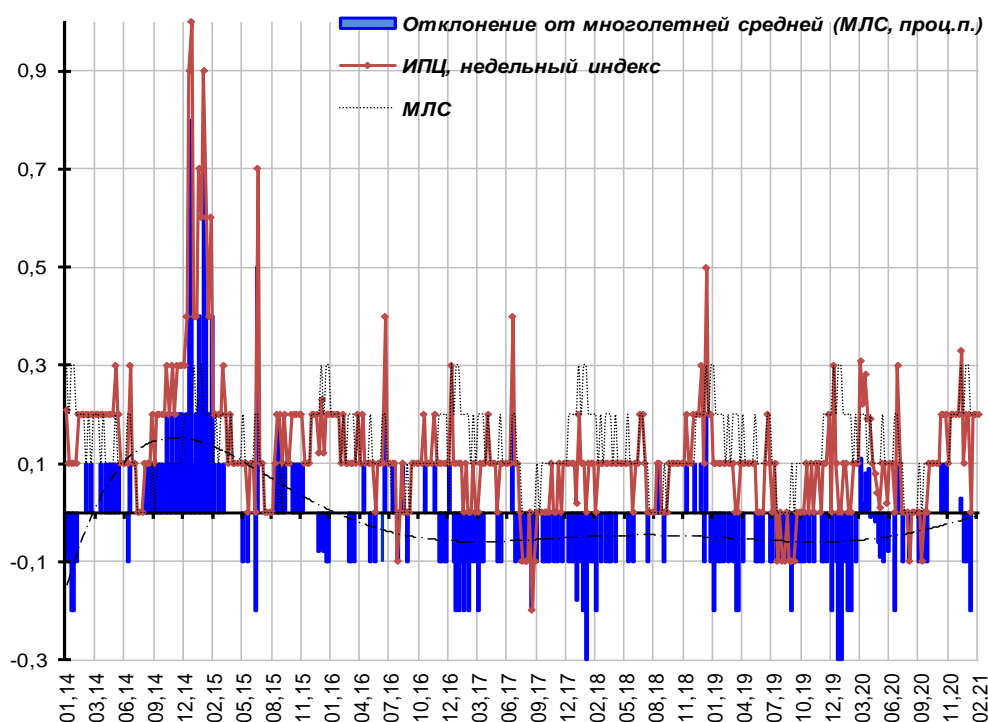


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над средномноголетним уровнем (ИПЦ, темпы прироста, %)

<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта ТЗ-16, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2021 году.

<sup>2</sup> Заметим, что за 0.2% «в неделю» может стоять, например, и 0.24% за семь дней (0.034% в среднем за день), и 0.15% за девять (вдвое ниже - 0.017% в день).

С учетом последних двух недель, трендовая оценка инфляции за февраль составляет 0.7%; это соответствует 5.6% в годовом выражении.

В структуре инфляции обращает на себя внимание несколько процессов:

- начался новый виток удорожания продукции птицеводства – кур (1.4% на первой и 1.9% на второй недели) и яиц (0.9% и 1.1%, соответственно), связанный с ростом цен на зерно (где идёт постепенно подтягивание внутренних цен к экспортным). Если на рынках хлеба и муки сдерживание цен оказалось вполне эффективным, то контур «зерно-корма-продукция птицеводства» оказался, похоже, вне фокуса усилий по ограничению роста цен на важнейших для потребителей рынках;

- довольно быстро дорожают сигареты отечественного производства (1.1% за две недели), что обусловлено, по-видимому, компенсацией удорожания импортного сырья;

- наметился заметный рост цен на рынке готовых мясопродуктов (колбаса полукопченая – 0.8% за две недели, сосиски, сардельки – 0.7%, колбаса вареная – 0.5%). Цены производителей в отрасли мясопереработки долгое время были довольно стабильны, несмотря на рост закупочных цен на скот – и сейчас, видимо, этот разрыв начал сокращаться;

- продолжается удорожание рыбы мороженной (1.0%) – в первую очередь, из-за низкого вылова в прошлом году, а также, видимо, состоявшейся ранее коррекции курса рубля;

- в то же время, существенно замедлилось удорожание плодоовощной продукции (1.7% на первой неделе и 0.7% на второй). Связано это почти исключительно с внезапной остановкой роста цен на яблоки (соответственно, 1.1% и 0.1%). Удорожание остальных видов плодоовощной продукции (связанное как с низким урожаем овощей и картофеля в текущем году, так и с удорожанием импорта) замедляется гораздо медленнее, хотя этот процесс является, в общем, повсеместным.

Необходимо еще раз подчеркнуть, что проблема роста цен сейчас имеет сугубо «точечный», а не фронтальный характер. Сама ситуация стагнации спроса в экономике (плюс улучшение условий торговли) работает против инфляции и необходимости принятия общесистемных мер денежно-кредитной политики, способных замедлить восстановление выпуска, просто нет.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*