



О динамике инфляции с 20 июля по 30 августа 2021 г.¹

06.09.2021 г.

Инфляционные итоги последних шести недель глубоко разочаровывают. Вместо ожидавшегося и даже чуть–чуть наметившегося было (20 июля – 16 августа, всего -0.07%) сезонного снижения потребительских цен, они вновь стали расти, и их динамика в конце августа вернулась к привычному уровню (порядка +0.1% в неделю, см. Рисунок 1). Это тем более странно, что на сезонный фактор, в принципе, накладывается наметившаяся приостановка роста потребительского и инвестиционного спроса, что, в принципе, должно дополнительно сдерживать инфляцию.

В итоге, за весь (предельно неоднородный) период рост цен составил 0.15%², что означает, что в годовом выражении инфляция за восемь месяцев достигла уже 6.7%. Это делает проблемной возможность вписаться в 5.5-6% по итогам года – и почти гарантирует ещё один тур повышения ключевой ставки Банка России с соответствующими последствиями для втянувшейся в стагнацию экономики.

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

² За август *рост* цен составил, по оценке (итоги на момент написания Обзора пока не опубликованы) 0.17% - в то время, как в прошлом августе цены *упали* на 0.4%.

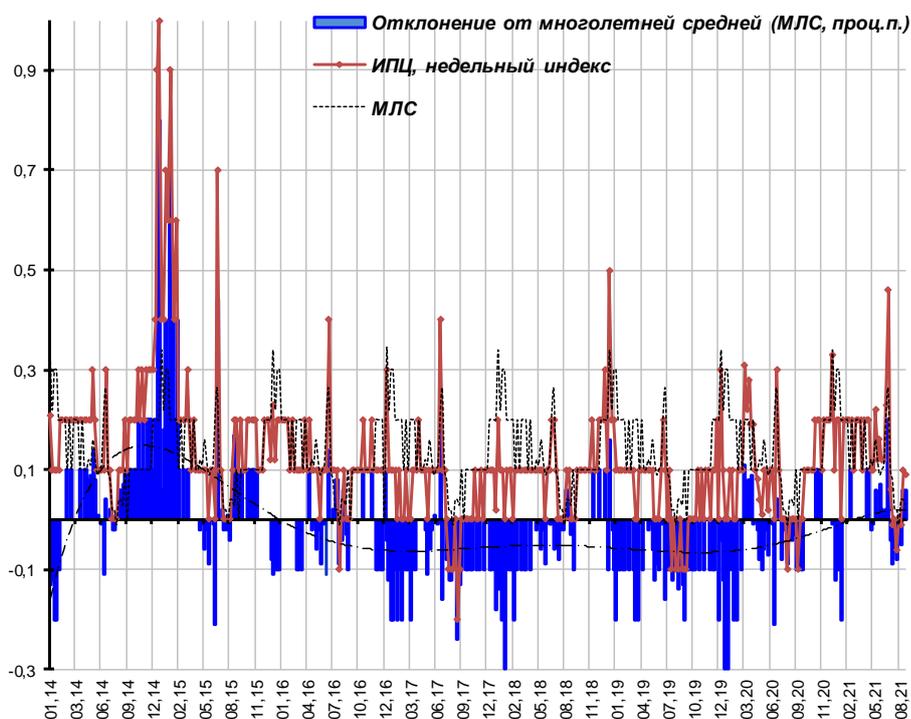


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Эта ситуация сложилась под определяющим воздействием следующих факторов:

- весь период продолжалось снижение цен на плодоовощную продукцию (всего за период: -12%); при этом, пик удешевления был пройден необычно рано (неделя с 27 июля до 2 августа: -3.1%); в течение августа удешевление плодоовощной продукции не усиливалось, как следовало ожидать, а ослабевало (вплоть до -0.09% на неделе с 24 до 30 августа). Заметим, что снижение цен было крайне неоднородным по масштабам: от резкого падения для прежних лидеров, на рынках, где достигнуто уже насыщение (морковь: -40% за период, картофель, огурцы и помидоры: -19...-24%), до очень умеренного роста по продуктам, где это насыщение только начинается (яблоки: -2.4% за период, капуста: -0.38%). Правда, с учетом высокого урожая, можно ожидать ускорения удешевления яблок и некоторых других видов продукции – но неясно, позволит ли это переломить ситуацию с инфляцией в целом;
- началось постепенное, но довольно заметное удорожание широкого круга продуктов, производимых из зерна (печенье: 2.2%, вермишель: 1.1% за период, макаронные изделия: 0.89%, хлеб пшеничный: 0.8%, хлеб ржаной: 0.74%, мука: 0.48%). С учетом ценовой ситуации на мировом рынке, этот результат (во-многом определяемый целенаправленными действиями государства), в целом, можно оценить, как предельно высокий – для тех конкретных условий, которые сложились сейчас;

- продолжился почти фронтальный ускоренный рост цен на мясо (свинина: 3.1%, говядина: 2.0%, сосиски, сардельки: 1.3%, куры и баранина – 0.7%, колбаса – 0.6%);
- наметился ускоренный рост цен на товары, приобретаемые по потребительскому кредиту, отчасти, из-за известного эффекта «опережающего потребления» в условиях ожидаемого ухудшения условий по кредитам («покупай сегодня, пока ставки ещё низкие»). Соответственно, довольно быстро дорожают смартфоны (3.0% за период), телевизоры (2.0%), автомобили (иностраннных марок: 1.1% за период, отечественные – 0.38%);
- наконец, пробрело устойчивость удорожание жидкого топлива (бензин: 1.6% за период, дизельное топливо: 1.0%). Отметим, что в отдельных регионах (Дальний Восток) ситуация весьма заметно отличается от «средней по России» в худшую сторону.

С другой стороны, некоторые рынки уже, видимо, «почувствовали» дефицит спроса в экономике. Это ясно сказалось в динамике цен на стройматериалы, где прежде наблюдался интенсивный рост. Сейчас он сохранился только на доску обрезную (+ 6.4% за период), в то время как на металлочерепицу и на плиты ДСП цены снижались (соответственно, -2.2% и -1.4% за период).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*