

О динамике инфляции с 30 августа по 12 сентября 2022 г.¹

15.09.2022 г.

В принципе, *дефляция* в российской экономике сохраняется². Другое дело, что дефляционный эффект, похоже, исчерпывается. За две недели падение цен составило 0.16% (в том числе за 6-12 сентября – 0.03% (см. Рисунок 1)³. По итогам сентября годовой индекс потребительских цен может составить 13-13.5% (на пике, в апреле – 17.8%).

За две недели потребительские цены упали ещё на 0.31%. В итоге, за август (итоги пока не подведены) индекс цен в годовом выражении оценивается в 14-14.5%. Стоит отметить, что сезонное падение цен сейчас является лишь сопутствующим фактором, а основным – дефицит спроса.

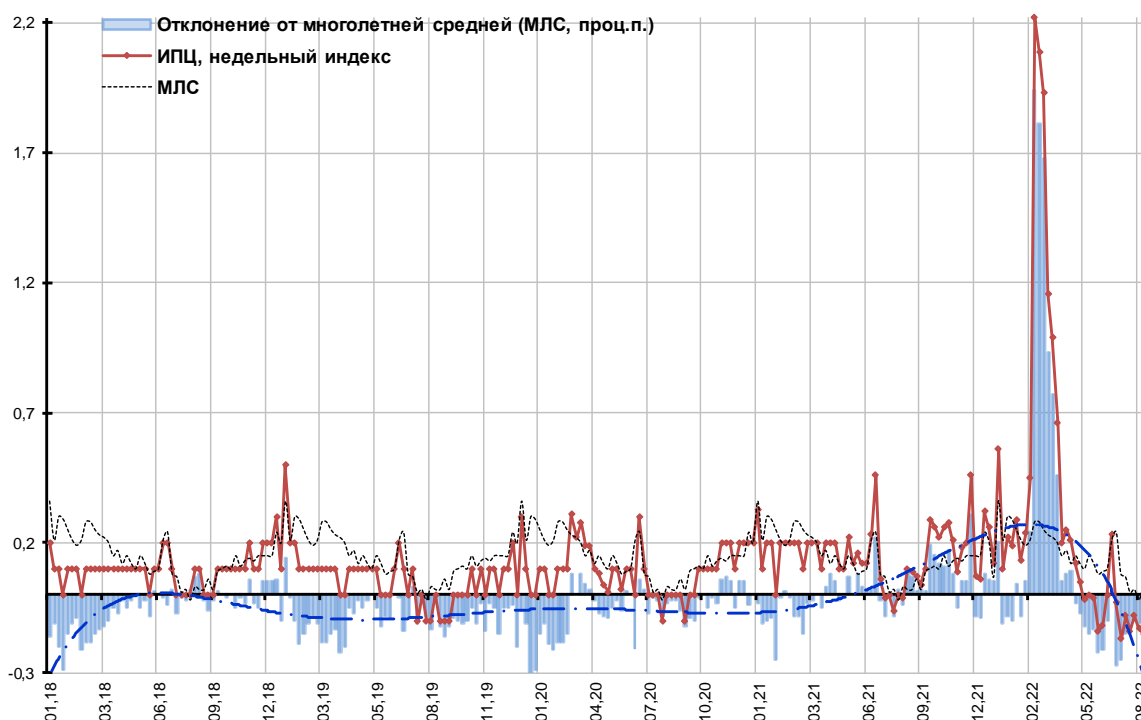


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

¹ В данной работе используются результаты проекта ТЗ-20, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2022 г.

² Уже с середины мая, с коротким перерывом на повышение регулируемых тарифов в начале июля. Столь долгое снижение – самое продолжительное за исторический период.

³ Официальные данные Росстата размещены по https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/153_14-09-2022.htm

Несмотря на некоторую экзотичность факторов прироста цен (см. ниже), выход из дефляции, похоже, имеет не событийный, а системный характер. Постепенный отход от укрепления рубля, наметившийся рост потребительского спроса, плюс произошедшее за время «санкционного кризиса» перераспределение внутри широкой денежной массы М2 от сберегательных денежных активов к высоколиквидным (наличным деньгам, «карточным» счетам до востребования и т.п.) – означают формирование заметного инфляционного потенциала. И это ещё без учёта действия сезонного фактора.

Да и трендовые оценки (отметим, что это чисто «техническая» пролонгация сложившихся трендов) сейчас показывают переход к более или менее заметному росту цен (см. Рисунок 2).

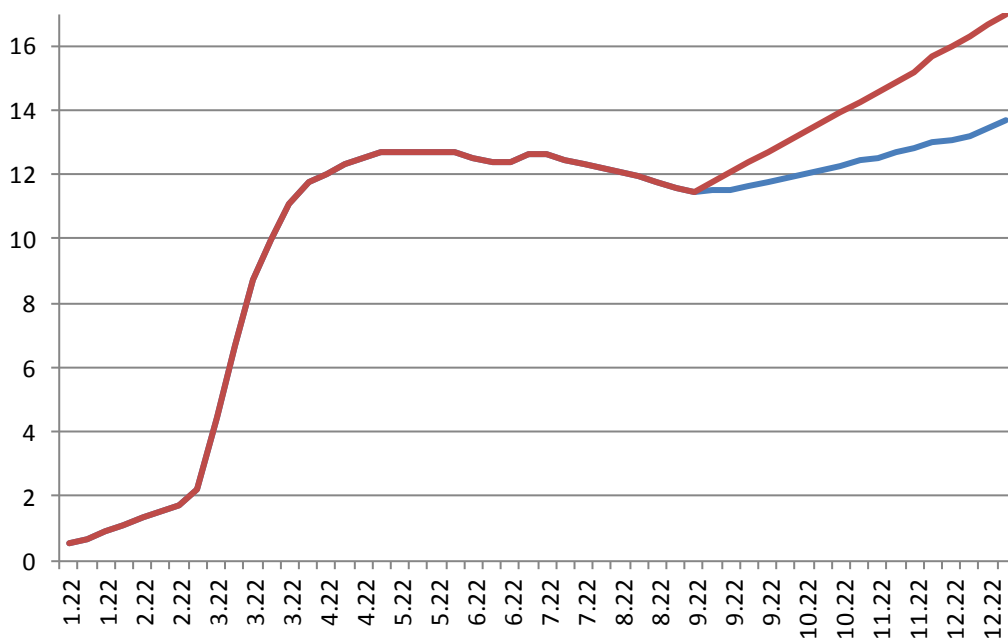


Рисунок 2 - Диапазон трендовых оценок динамики потребительских цен (верхняя и нижняя граница тренда, понедельно, нарастающим итогом к концу декабря 2021 г., темпы прироста, %)

В структуре факторов динамики потребительских цен можно выделить следующие закономерности.

Началась явная разбалансировка в динамике цен на *плодоовощную продукцию*. Хотя «в целом» они снизились на 4.9%, динамика по отдельным компонентам резко разнонаправленна. Если цены на продукцию, где на рынок ещё идёт поступление нового урожая, интенсивно снижаются (*лук*: -19% за две недели, *морковь*: -13%, *картофель*: -12%, *капуста*: - 9.5% и так далее), то по тем, где это поступление, «сбивающее» цены, завершилось или продукция поступает по импорту – налицо интенсивный рост цен (*огурцы*: +11%, *бананы*:

+0.51%). Симптоматично, что консервы из плодоовощной продукции для детского питания тоже заметно дорожают (*фруктово-ягодные*: +0.72%, *овощные*: +0.68%).

По-прежнему медленно, но неуклонно растут цены на «зерновые» товары, с учетом «импорта инфляции» с мирового рынка (*хлеб пшеничный*: +0.12%, за две недели, *ржаной*: +0.10%).

Удорожание основного вида кормов в птицеводстве немедленно потянуло за собой и рост цен на *яйца* (+1.8% за две недели). По-видимому, начала удорожания курятины ждать осталось недолго.

После длительного перерыва началось интенсивное удорожание лекарств – причем, имеющее фронтальный характер. Отчасти роль играют сезонные факторы (осень – период ОРВИ и гриппа, да и пандемия ковид не завершилась), отчасти – рост спроса на успокаивающие и «сердечные» препараты, традиционные для массового применения. В лидерах удорожания – *эргоферон* (+1.9% за две недели), *анальгин* (+1.3%), *ренгалин* (+1.0%), *аллохол* (+0.83%), *валидол* (+0.76%), *корвалол* (+0.70%).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*