

О динамике инфляции с 13 по 26 сентября 2022 г.¹

29-30.09.2022 г.

Как и ожидалось, в российской экономике инфляция, наконец, сменила дефляцию. За две недели прирост потребительских цен составил 0.05% (правда, целиком за 20-26 сентября, +0.08%, см. Рисунок 1)².

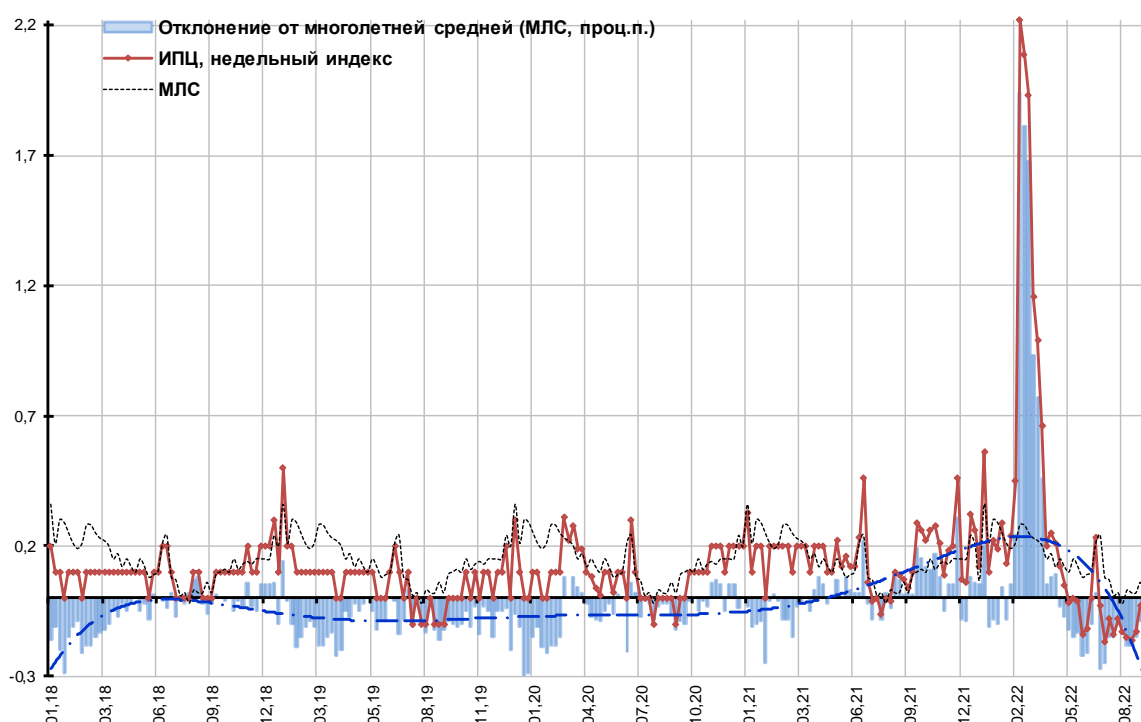


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Как уже говорилось, переход от дефляции к инфляции имеет скорее системный, чем ситуационный характер. Период укрепления рубля явно завершается³, адаптация рынков к уходу наиболее «дорогих» западных брендов (китайские и отечественные, в соответствующих товарных группах, дешевле) уже, так или иначе, состоялась, спрос в

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

² Официальные данные Росстата размещены по адресу https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/165_28-09-2022.htm

³ Недавний скачок курса рубля (30.09.22: 54 руб. за долл. и 51 руб. за евро) связан, вероятно, с действием событийного фактора: сбросом валюты крупными игроками в ожидании новых системных финансовых санкций против держателей валюты — и, соответственно, перед «уходом» таких игроков в другие валюты, включая крипто. Курс же, после разового скачка, видимо, вновь начнёт ослабляться.

экономике стабилизировался, а объём высоколоквидных наличных денег (плюс средств на платежных карточках) растёт опережающим, по сравнению с общим ростом широкой денежной массы $M2X^4$, темпом. Да и сезонность сейчас все в большей степени работает «на разгон», а не на сдерживание инфляции.

Отметим, что по сравнению с предыдущим Обзором трендовые оценки (ещё раз - это «техническая» пролонгация сложившихся трендов, без учета изменения факторов инфляции) практически не изменились, инфляция «идет», фактически, «по тренду» (см. Рисунок 2).

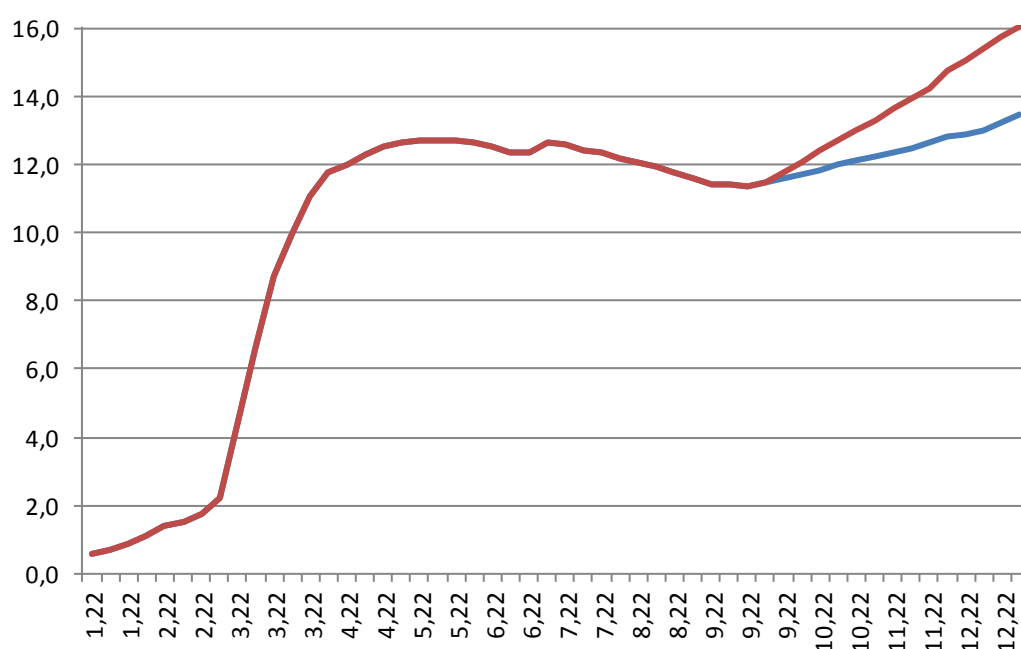


Рисунок 2 - Диапазон трендовых оценок динамики потребительских цен (верхняя и нижняя граница тренда, понедельно, нарастающим итогом к концу декабря 2021 г., темпы прироста, %)

Структура факторов инфляции – крайне неоднозначна. На первый взгляд, ситуация очень проста – речь идёт лишь о почти «точечном» резком удорожании всего нескольких видов плодоовощной продукции, что в итоге сказалось на повышении общего уровня инфляции. Однако в целом нельзя не заметить, что ускорение удорожания (в той или иной степени) коснулось очень широкого спектра продукции. Так что, даже если в следующие недели цены на плодоовощную продукцию снова почему-то «арифметически» упадут, содержательно, теперь мы живём в инфляционной, а не дефляционной экономике. Более детально, в структуре инфляции можно выделить следующие элементы.

⁴ Широкая денежная масса $M2$ с добавлением валютных компонентов (наличных денег и депозитов)

Как уже говорилось, после длительного периода удешевления *плодоовощной продукции* она, наконец, стала – хоть и медленно – дорожать (+0.4% за две недели, за счет недели с 20 по 26 сентября). Однако, как и в предшествующие недели, рост по отдельным продуктовым позициям настолько неоднороден, что даже и говорить о целостной группе – довольно трудно. Так, основным фактор скачка цен в группе – удорожание *огурцов* (+21% за две недели!). С высоким темпом дорожают также продукты, поставки которых сильно зависят от импорта: *помидоры*⁵ (+6.4%) и *бананы* (+4.8%). В то же время, цены на продукцию, где продолжается сезонное затоваривание рынков (прежде всего – за счёт внутреннего производства), продолжают стремительно падать. Так, за две недели цены на *лук* упали на 10%, на *морковь* – на 6%, на *яблоки* – на 5.9%, *картофель* – 3.6%, *свеклу* – 3.3%, *капусту* – 1.2%. Отметим, что цены на *фруктово-ягодные консервы для детского питания* заметно растут (+0.68% за две недели), а на *плодоовощные* – немного снизились (-0.02%).

По остальным товарным группам динамика цен неоднородна, но скорее следует говорить об (очень) постепенном формировании «фронта удорожания» товаров и услуг.

Как уже неоднократно отмечалось, продолжается постепенный, но неуклонный рост цен на продукцию, производимую из зерна нового урожая (что естественно, учитывая уровень мировых цен и «экспорто-ориентированный» характер нашей зерновой отрасли). Удорожание *печенья* за две недели составило 0.49%, *пшеничного хлеба* – 0.29%, *макаронных изделий* – 0.19%, *хлеба ржаного* – 0.11%.

Рост цен на зерно повёл за собой ускоренное удорожание продукции, производимой с его применением – *яиц* (+1.5% за две недели; зерно – основа рациона на птицефабриках) и *водки* (+0.2%).

Начинается также ускоренный рост цен по широкому спектру мясомолочной продукции (*мясных консервов для детского питания, колбас, сосисок, говядины, баранины, молока, сыров*). Отметим, что *мясо кур* пока не начало сколько-нибудь заметно дорожать.

⁵ Здесь, похоже, сказался очередной скачок напряженности в Закавказье

Ускоренно растут также цены на *рыбу мороженую* (+0.34%). Системный ли это процесс, связанный с удорожанием рыбы, выловленной в путину текущего года, или речь идет об «исторической случайности» – пока неясно.

Как уже говорилось в предшествующем обзоре, быстро растут цены по широкому спектру лекарств массового потребления, в основном – связанных с профилактикой и лечением сезонных ОРВИ, гриппа и ковида.

Наметился заметный рост цен на ряд (но далеко не на весь спектр) товаров «кризисного набора», отражающих потребление населения в условиях роста психологической нагрузки.

Наконец, на фоне высоких мировых цен и сезонного спроса растут цены на нефтепродукты – *дизельное топливо* (+0.29% за две недели) и *бензин* (+0.07%).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*