



О динамике инфляции с 28 февраля по 13 марта 2023 г.¹

17.03.2023 г.

За последние две недели *инфляция*, приучившая аналитиков почти ко всему, снова «показала» странный результат. Ее уровень, который с конца декабря и вплоть до середины февраля составлял примерно 0.15-0.25% в неделю, в последние две недели не просто снизился (что было вполне ожидаемо), но упал почти до нуля² (см. Рисунок 1) – до 0.02% в неделю. Соответственно, даже если в последние недели месяца потребительские цены несколько вырастут, уровень инфляции за март составит порядка 0.1%, что полностью выходит за рамки обычной сезонной динамики цен. Это, в итоге, выводит инфляцию за март на уровень 3.3-3.5% в годовом выражении (то есть даже ниже целевого уровня Банка России, 4%) при том, что в январе годовой уровень инфляции составлял 11.8%, а в феврале – 11.0%.

При этом, в отличие от прошлых месяцев, абсолютное снижение цен наблюдается по очень широкому кругу товаров – как непродовольственных, так и ряда видов продуктов питания.

¹ В данной работе используются результаты проекта ТЗ-148, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

² Официальные данные Росстата размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/39_15-03-2023.html

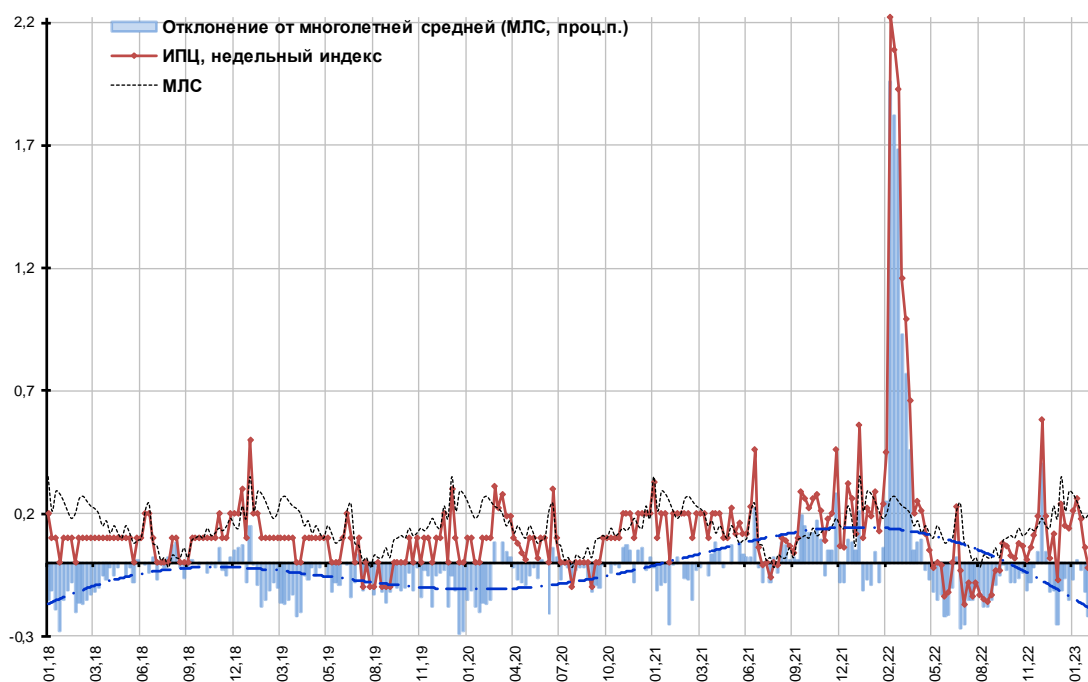


Рисунок 1 - Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

Такая динамика, разумеется, требует объяснения.

На сегодняшний день очевиден этот сложившийся «антиинфляционный консенсус»: против инфляции сейчас действует (вероятно, временно) целый набор равноуровневых факторов:

- в целом стабильный курс рубля, базирующийся, в свою очередь, на сильном торговом балансе (в условиях «ценовых потолков» и ответного снижения отгрузки углеводородов в недружественные страны ситуация, вероятно, ухудшится);

- структурные сдвиги в рамках отдельных товарных групп с переходом потребителей к покупке менее дорогих / не брендовых (в том числе, из-за ухода с российского рынка ряда западных компаний) товаров;

- длительное снижение цен производителей промышленных товаров, отчасти из-за «затоваривания» рынков в условиях проблем с экспортом ряда видов сырья и стагнации внутреннего спроса, отчасти из-за начавшегося снижения мировых цен и разрушения модели внутреннего ценообразования по принципу «экспортного паритета»;

- общий дефицит спроса в стагнирующей экономике (что дополнительно усиливается кризисным ростом нормы сбережений населения зимой 2022/2023 гг.).

Структура инфляции сейчас довольно прихотлива. Отметим лишь несколько наиболее примечательных моментов.

Как часто бывает, масштаб происходящего задается динамикой цен по группе *плодоовощной продукции*, которые за две недели упали на 2.2% (что абсолютно противоречит «сезонной норме»). Другое дело, что практически всё это падение определяется падением цен на *огурцы* (почти на четверть, -23% за две недели!), которые резко подскочили осенью-зимой. Кроме них, цены упали в абсолютном выражении на *картофель* (-3%) и *белокочанную капусту* (-1.4%). Но по большинству позиций цены растут, иной раз – весьма быстро (*помидоры*: +13%). Поэтому, в ближайшее время, скорее всего, плодоовощная продукция начнет дорожать, а с ней и инфляция повысится.

В целом, снижаются цены на основные виды мяса и мясопродуктов, в большей степени – на более дешевые виды (*куры*: - 0.89% за две недели, *свинина*: - 0.41%), что отражает, видимо, ситуацию с социальным расслоением населения. Примечательно, что цены на более дорогую *говядину* заметно возросли (+0.19%; потребление обеспеченных менее эластично к росту цен, чем бедных).

Довольно заметно растут цены на *рыбу* (+0.67% за две недели). Как уже отмечалось, рост цен здесь может принять затяжной характер из-за «санкционного» ухудшения логистики российского рыбопромыслового флота в Атлантике.

Снижаются цены на большинство видов непродовольственных товаров – как из-за проблем со спросом, так и в силу отмеченного выше переключения потребителей на более дешевые товары внутри каждой из групп.

В то же время, почти фронтально растут цены на услуги населению.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*