

После кризисной волны конца 2008 – начала 2009 г. российская экономика вела себя довольно странно. Ее новая нормальность (New Normal) состоит в опережающем росте реальных доходов и розничного товарооборота, которые в сентябре превысили докризисный уровень со снятой сезонностью на 6% и почти 8% соответственно, при том, что объемы промышленности и ВВП спустя три года только подбираются к уровням предкризисных максимумов. Рост потребления – это хорошо, но если он не заработан, то его возможное падение чревато социальным недовольством, о чем говорит опыт Греции.

Валерий Миронов

Деньги и инфляция

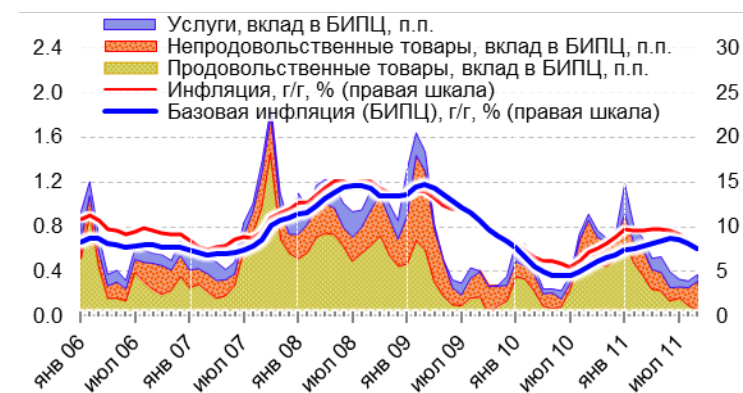
Отпуск инфляции подходит к концу. Пора определяться!

Согласно последним данным Росстата, потребительские цены после сезонной остановки возобновляют свой рост. А значит, вскоре произойдет возврат к «естественным» темпам роста цен. Но к каким?

Потребительские цены в сентябре оставались стабильными против снижения на 0,2% в августе. Низкие показатели инфляции последних месяцев привели к тому, что темп накопленной за 12 месяцев инфляции продолжил стремительно опускаться, «сбросив» к началу октября ещё 0,9 п.п. – до 7,2%.

Источник снижения инфляции всё тот же – сезонное удешевление продовольствия. Так, плодоовощная продукция подешевела за месяц на 9,8%, сахар – на 9,9%, крупы – на 10,6%.

Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию различных компонент за месяц, без сезонного сглаживания



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Тем временем, базовая инфляция (БИПЦ)² в сентябре ускорилась и вырвалась из диапазона 0,31–0,38%, в котором она находилась в течение июня-августа, составив 0,48%. При этом снятие сезонности показывает, что темпы роста цен продолжают стабильно снижаться: 0,32% в сентябре против 0,52% в июле. Источник этого снижения опять же, по сути один – продовольствие, темпы роста цен на которое за этот же период опустились с 0,51 до 0,0% (как компенсация неурожайного 2010 года). В то же время непродовольственная базовая инфляция держится на уровне 7% в годовом выражении и пока не демонстрирует признаков снижения или роста.

Таким образом, сама по себе динамика компонент ИПЦ вовсе не указывает на ускорение инфляционных процессов. Более того, мы ожидаем продолжения удешевления в таких продовольственных сегментах, как овощи, крупы, продукция из зерновых, сахар. Напротив, ослабление рубля по отношению к доллару, составившее с конца июля примерно 14%, окажет ускоряющее воздействие на инфляцию в октябре-декабре (и прежде всего, в сегменте непродовольственных товаров). Правда, пока что остаётся непонятным, сможет ли этот фактор сломить сопротивление ограниченного спроса со стороны населения. Если не сможет, то годовая инфляция, по нашим оценкам, составит до 6,5%, в противном случае – 7,0%.

Николай Кондрашов, Максим Петров

• • •
Нулевая инфляция в сентябре вызвана исключительно хорошим урожаем

Непродовольственная базовая инфляция держится на уровне 7% в годовом выражении и не снижается

В октябре-декабре возможно ускорение роста цен как следствие существенного ослабления рубля, что может прибавить к инфляции за 2011 год до 1 п.п.

² В базовой инфляции по методологии Центра развития НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию и яйца; из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия; из числа услуг – на услуги ж/д транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.