

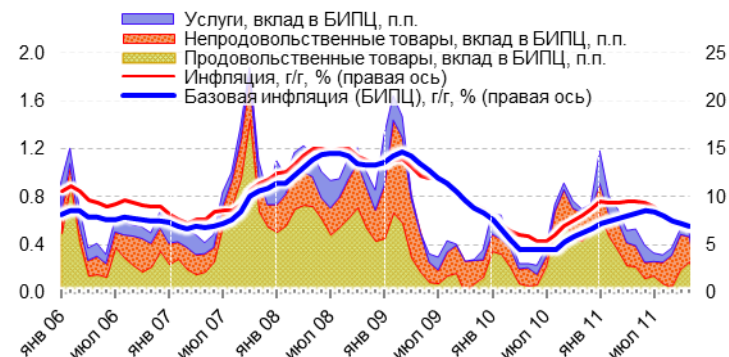
Деньги и инфляция**Инфляция «упёрлась» в пустые кошельки****Ноябрьская статистика свидетельствует о некотором замедлении инфляционных процессов**

Прирост цен в ноябре 2011 г. составил 0,4% против 0,5% в октябре, а темпы 12-месячной инфляции опустились до 6,8%, что на 0,4 п.п. ниже уровня месячной давности. Похоже, что рост цен в российской экономике вопреки наметившейся ранее тенденции к восстановлению до «естественного уровня» (7,5–8% в год)² не сможет осилить эту планку и в декабре. На это же указывает и базовая инфляция, которая стабилизировалась на уровне 0,53% в месяц³.

Главным фактором, обуславливающим такую динамику инфляционных процессов, мы считаем низкий спрос со стороны населения, доходы которого в этом году практически не растут. Так, в структуре роста цен на базовые товары и услуги наметился раскол: рост цен на продовольствие ускорился (с 0,48% в октябре до 0,69% в ноябре), в то время как на непродовольственные товары и платные услуги – резко замедлился, на целых 0,1 п.п. до 0,48%, что является самым низким значением с апреля этого года. Примечательно, что замедление роста цен наблюдается не по каким-то отдельным позициям, а практически по всем сразу. Замедлился с 0,58 до 0,5% даже рост цен на товары длительного пользования, и это после неуклонного ускорения на протяжении восьми (!) месяцев. Гипотезу о снижении спроса населения поддерживает и пошедшая на спад интенсивность потребительского кредитования (с месячного прироста 3,7% в июле до 2,6% в

² 0,60–0,65% в месяц.

³ 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.

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

Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

● ● ●
Инфляция замедлилась под давлением
низкого спроса со стороны населения

За год инфляция составит 6,1–6,2%

● ● ●

октябре) и динамика розничного товарооборота, снизившего темпы роста с 1,3% в августе до 0,5% в октябре⁴.

В силу смещения момента индексации тарифов ЖКХ в 2012 году с начала на середину года спрос населения продолжит играть ключевую роль в определении инфляционной динамики в ближайшие месяцы. Мы не исключаем, что если наметившиеся тенденции продолжатся, то в начале следующего года 12-месячная инфляция может опуститься ниже 6%-ной планки. А в этом случае Банк России, вполне возможно, будет вынужден пойти на снижение процентных ставок.

Николай Кондрашов, Максим Петров

Платежный баланс

Итоги года и что можно ожидать в 2012 году

Ноябрьские данные по внешней торговле и оттоку капитала подтверждают основные тенденции последних месяцев – стагнацию экспорта, торможение импорта и продолжающийся отток капитала. Это позволяет нам подвести итоги года и немного заглянуть в будущее⁵.

В ноябре совокупная стоимость российского импорта в методологии платежного баланса, по нашим расчетам, составила 29 млрд. долл. Третий месяц подряд импорт растет на 16–18% по отношению к аналогичному периоду 2010 г.; до этого на протяжении полутора лет темпы роста превышали 26% год к году. С учетом сезонного фактора импорт во втором полугодии уже неоднократно показывал признаки снижения, хотя в октябре-ноябре он рос на 0,9–1,3% в месяц. Главными

⁴ Сезонность устранена.

⁵ Динамику внешней торговли за январь-декабрь очень сильно искажает сезонный фактор.