

оказался не 40%, а только 3,8%. Так вот: СОИ предвещает ухудшение конъюнктуры в сравнении не с «раздутыми» цифрами прошлой осени, а со «сдутыми», появившимися в декабре.

На наш взгляд, отсутствие позитивной динамики нефтяных цен и стагнация внутреннего спроса будут способствовать ухудшению общеэкономической конъюнктуры.

Сергей Смирнов

Деньги и инфляция

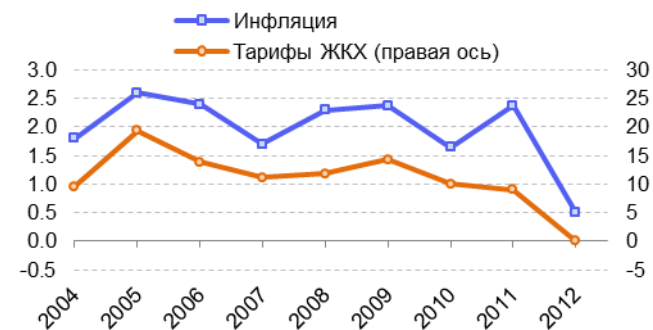
4. Новогодний эксперимент состоялся. Что дальше?

Согласно данным Росстата, цены в январе 2012 г. выросли всего на 0,5%, а темп 12-месячной инфляции опустился за месяц почти на 2 п.п., до 4,2%. Такие рекордно низкие за всю современную историю России январские значения были неизбежны, поскольку традиционная для начала года индексация регулируемых тарифов на услуги естественных монополий² была перенесена с января на июль. Таким образом, был проведён уникальный для страны эксперимент, который продемонстрировал, насколько велик вклад фактора регулируемых тарифов в инфляцию. Ранее на столь большой скачок цен в январе можно было списать также эффект «начала года», который можно обосновать тем, что в этом месяце заканчиваются новогодние распродажи, компании меняют рыночные стратегии, начинается новый финансовый год. Но оказалось всё гораздо прозаичнее.

Несмотря на то что проведённый эксперимент затрудняет сопоставление динамики инфляции со значениями предшествующих лет, он в определённой степени упрощает анализ январской статистики, которая ранее была «покрыта полумраком» ввиду мультипликативного эффекта роста цен на тарифы ЖКХ, что

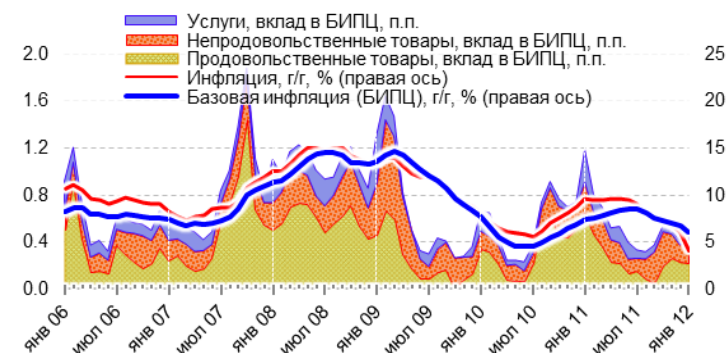
² Кроме тарифов на железнодорожные перевозки.

Рис 4.1. Динамика инфляции и тарифов ЖКХ в январе (прирост к предыдущему месяцу), в %



Источник: Росстат.

Рис 4.2. 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.

сказывалось на динамике цен по всем группам товаров и, в особенности, услуг. Так, 0,5% в январе можно расценить как небольшое ускорение по сравнению с 0,4% в ноябре-декабре 2011 года. На это же формально указывает и динамика базовой инфляции³ (0,49% против 0,39% месяцем ранее), и ускорение роста цен на непродовольственные товары и платные услуги на фоне стабилизации цен на продовольственные товары (0,5% в месяц).

Тем не менее, нам бы не хотелось делать какие-либо однозначные долгосрочные выводы на основе экстремальных данных. В конце концов, оценить вклад фактора «начала года» не представляется возможным, и говорить на основе имеющихся данных о том, что тенденция к краткосрочному замедлению инфляции переломлена, преждевременно. Утверждать более или менее определённое о будущей динамике цен можно будет только после выхода февральских данных.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

Платежный баланс

5. «Свет мой, зеркальце, скажи, да всю правду доложи...»

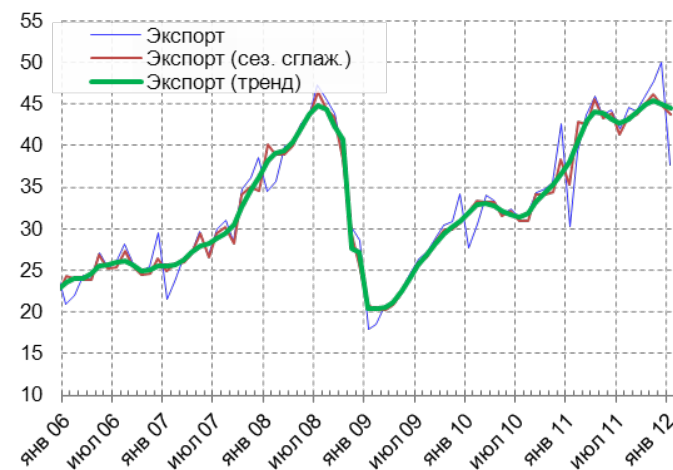
Сальдо притока-оттока капитала в январе будет, скорее всего, отрицательным, но намного меньше, чем в конце прошлого года, заявил первый зампред Банка России Алексей Улюкаев

*Мы на веру всё приняли, но проверить пожелали:
так ли прав был Улюкаев.*

*Или дело не в оттоке, а в инвестициях прямых,
или в экспорте, быть может...*

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.

Рис. 5.1. Динамика экспорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.