

Деньги и инфляция

Инфляционный фон немного уменьшился...

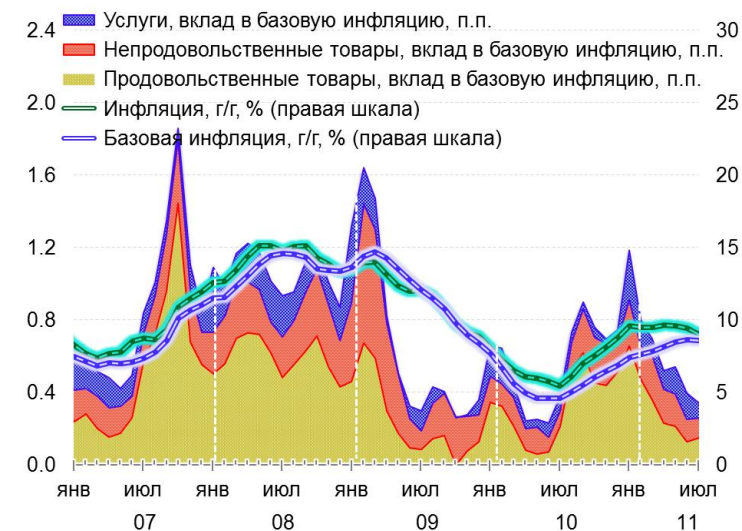
Несмотря на остановку роста цен в июне инфляционный фон (базовая инфляция) остается высоким – 0,6% в месяц. Скользящий показатель годовой инфляции начал снижение и составил 9,0% (год к году) в июле против 9,4% месяцем ранее.

В июле Росстат зафиксировал снижение общего уровня потребительских цен на 0,01%, которое было достигнуто за счет коррекции продовольственных цен в ожидании хорошего урожая – главным образом на овощи (-21,7%) и картофель (-7,7%). При этом по целому ряду продуктов коррекция цен далеко не окончена: так, потенциал снижения цен на картофель, по нашим оценкам, составляет 25–35% в течение августа-сентября. А там еще и гречка на подходе...

Однако сезонная коррекция охватывает не более 5% потребительской корзины, в то время как оставшиеся 95% корзины продолжают неминуемо дорожать. Базовая инфляция по методологии Центра развития с устраненной сезонностью составила в июле 0,56% (без устранения сезонности 0,32%) против 0,61% месяцем ранее (0,35% без устранения сезонности).

Очередная порция статистики пока не позволяет дать нам однозначный ответ на важный вопрос – куда же движется инфляция, – поскольку тренды разнонаправлены. Понижательный ценовой тренд наблюдается в самой значительной доле (33,8%) корзины – продовольственных товарах. Темпы роста цен на продовольствие постепенно снижаются: в июле они составили 0,61% против 0,66% в июне и 0,72–0,83% в феврале–мае. Дальнейшие перспективы неясны: с одной стороны, рост доходов населения замедлился, с другой стороны, цены на мясо, которые занимают четверть продовольственной корзины, продолжают рост как в России, так и за рубежом.

Динамика ИПЦ, БИПЦ и вклад в БИПЦ различных компонент без сезонного сглаживания



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Повышательный ценовой тренд наблюдается в непродовольственных товарах. И если товары длительного потребления сохранили прежние темпы (0,44% в месяц), то товары текущего потребления продолжают ускоряться (0,67% против 0,63% месяцем ранее) – главным образом, за счет ускорения цен в секторе FMCG (парфюмерия, бытовая химия, табак, галантерея).

Сектор услуг (11% корзины кроме услуг естественных монополий) «сломал» в июле повышательный тренд: средний рост цен в секторе составил 0,39% против 0,72% месяцем ранее. Однако это снижение полностью объясняется отсутствием характерной «индексации середины года», происходящей в июле по строке «прочие услуги», поэтому фиксировать смену тренда пока преждевременно.

Индекс потребительских цен

	Янв 2011	Фев 2011	Март 2011	Апр 2011	Май 2011	Июнь 2011	Июль 2011
Индекс потребительских цен	102,37	100,78	100,63	100,44	100,48	100,23	99,99
Базовый индекс, с.у., в т. ч.	100,93	100,59	100,51	100,58	100,62	100,61	100,56
продовольствие, с.у.	101,1	00,83	100,72	100,72	100,76	100,66	100,61
непрод. товары текущего пользования, с.у.	100,62	100,53	100,59	100,58	100,58	100,63	100,67
непрод. товары длит. пользования, с.у.	100,56	100,18	100,15	100,24	100,36	100,44	100,44
платные услуги, с.у.	100,76	100,60	100,30	100,67	100,69	100,72	100,39

Источник: Росстат.

Николай Кондрашов, Максим Петрович

• • •
Остановка роста цен вызвана сезонными причинами и коррекцией «засушливых» цен в ожидании нового урожая

Инфляционный фон остается высоким (0,6% в месяц или 7,4% годовых)

Некоторое замедление инфляционного фона вызвано неожиданным, резким замедлением роста цен на прочие услуги, поэтому может оказаться временным

• • •