

Деньги и инфляция

Инфляция не выдержала зноя... но только зноя

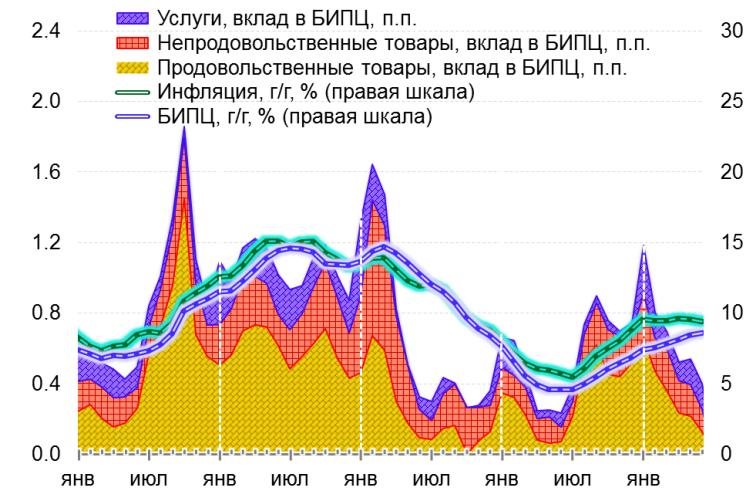
Росстат отчитался о снижении инфляции в июне до 0,2% с 0,5% в мае. За счёт этого темп 12-месячного роста ИПЦ опустился с 9,6 до 9,4% – самого низкого уровня за весь год

Базовая инфляция по методологии Центра развития НИУ ВШЭ продолжила снижение: в июне рост составил 0,38% против майских 0,52%. Значимое торможение наблюдается только по товарам – как продовольственным (на 0,21 п.п.), так и непродовольственным (0,13 п.п.). Однако структурный анализ говорит о несостоительности выводов об охлаждении инфляционных процессов.

Единственной существенной причиной замедления роста цен является сезонность, пик влияния которой традиционно приходится именно на июнь: близится сбор нового урожая, распродается одежда и обувь из старых коллекций. Ещё в середине месяца стало очевидно, что рост цен практически остановился. И уже тогда мы писали¹, что наблюдаемое замедление инфляции обманчиво – сплошная сезонность! Цифры Росстата по итогам месяца лишь подтверждают наше утверждение. По нашим оценкам, фактор сезонности занимает рост цен на базовые товары на 0,14 п.п., если сравнивать с цифрами за май. Таким образом, БИПЦ с поправкой на сезонность не снизился вовсе!

Между тем есть некоторые факторы, которые, напротив, говорят о некотором разогреве инфляционных процессов в экономике. Так, продолжает ритмично набирать обороты рост цен на товары долговременного пользования: 0,14%, 0,23%, 0,33%, а в июне уже 0,42% (с учетом сезонности). Настроаживают также

Динамика ИПЦ, БИПЦ и вклад в БИПЦ различных компонент



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.



Месячная инфляция резко снизилась, но только(!) за счёт сезонности

Монетарная инфляция постепенно ускоряется



¹ Бюллетень «Новый курс» № 71 за 11-17 июня 2011 г.

базовые услуги, цены на которые вот уже три месяца кряду растут с учётом сезонности на 0,7%.

Тем не менее говорить о каких-либо радикальных изменениях явно преждевременно. Поскольку в июле-августе, как и в июне, рост ИПЦ будет находиться во власти переменчивой сезонности, а не долгоиграющих факторов², продолжайте следить за нашими оценками, которые позволяют более адекватно смотреть на реальность.

Николай Кондрашов, Максим Петроневич

² Собственно, июньские 0,2% по всем товарам и услугам на фоне куда более высоких 0,4% по базовым товарам обязаны исключительно сезонному снижению цен на плодоовощную продукцию и яйца.