

Деньги и инфляция

И инфляции нужен отпуск

Августовская дефляция скорректировала общий инфляционный фон, но несильно: месячная базовая инфляция, очищенная от сезонности, составила 0,4% против 0,5% месяцем ранее. В то же время темп скользящей инфляции снизился с 9,0 до 8,1%.

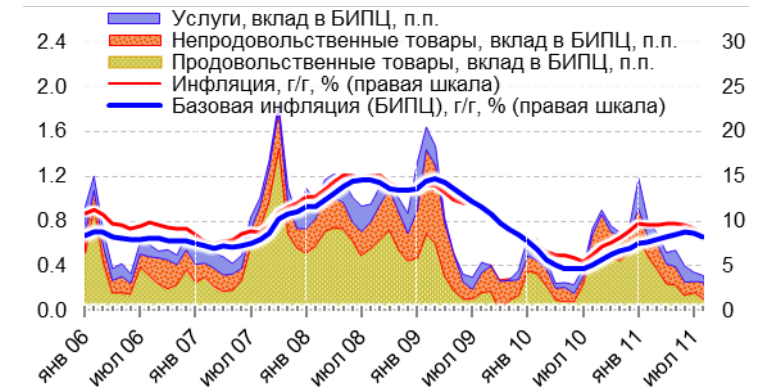
Последние данные Росстата свидетельствуют о технической дефляции в августе. Цены опустились на 0,2% за счёт удешевления продовольствия на целых 1,4%, обусловленного хорошим урожаем этого года. Лидерами падения, разумеется, стали сезонные овощи (-19,5%), фрукты (-6,1%) и картофель (-33,8%)¹, но цены снизились и на «базовые» продукты, в том числе на крупы, сахар, подсолнечное масло. Что до фундаментальных изменений, то здесь всё не столь прозрачно и однозначно.

Базовая инфляция по методологии Центра развития², казалось бы, стабилизировалась, вот уже третий месяц подряд кочуя в диапазоне 0,32–0,38%. Однако снятие сезонности с самой базовой инфляции показывает, что темпы роста из месяца в месяц снижаются – с 0,63% в мае до 0,43% в августе (в июле было 0,54%). При этом наметился определённый раскол в самой товарной структуре роста цен: продовольствие резко притормозило (с 0,57% в июле до 0,24% в августе), в то время как в отношении непродовольственных товаров и услуг видна тенденция сохранения текущих темпов роста на уровне 7 и 8% в годовом выражении соответственно.

¹ Снижение цен на овощи и картофель в определённом отношении историческое (см. график).

² В базовой инфляции (БИПЦ) 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 железнодорожного транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.

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



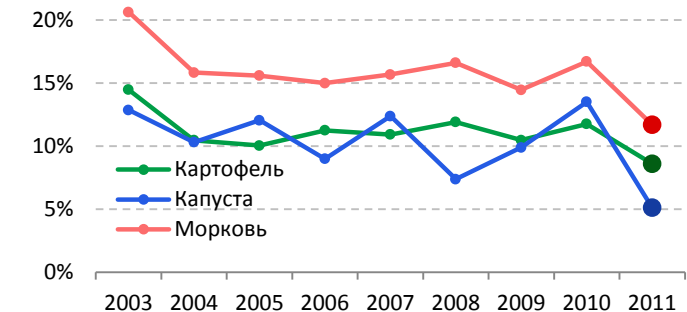
Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Примечательно, что рост цен (с учётом сезонности) замедляется практически на все товары продовольственного сегмента, и нам кажется разумным рассматривать это скорее как компенсацию неурожайного 2010 года (теперь развеялись страхи усугубления продовольственной ситуации), чем как довод к пересмотру оценки общего инфляционного фона. Куда важнее с этой точки зрения сегмент непродовольственных товаров длительного пользования, темп роста цен в котором вот уже третий месяц подряд держится на уровне 0,45% в месяц! Самое интересное, что даже на уровне отдельных товаров ситуация выглядит стабильной. Похожего рода картина наблюдается и в платных услугах, цены на которые, впрочем, разошлись по сравнению с прошлым месяцем (0,63% против 0,42%). Однако это вовсе не говорит о повышательной тенденции, поскольку цены лишь вернулись к устоявшемуся за этот год темпу роста. Уместнее тогда уж сказать, что июль «выпал» из наметившегося диапазона в 0,60–0,75% (7,5–9,4% годовых).

Таким образом, каких-либо ценовых «звоночков», указывающих на разворот долгосрочной тенденции инфляции в ту или иную сторону, мы не наблюдаем. При этом вполне возможно, что некоторое ускоряющее воздействие на динамику цен в сентябре (а может, и в начале октября) окажет ослабление курса рубля, произошедшее в середине августа (на 4% к доллару США и на 5% – к евро). Также в ближайшие два месяца мы ожидаем сохранения тенденции снижения цен на продовольствие, и прежде всего это относится к крупам и продуктам из зерновых.

Николай Кондрашов, Максим Петров

Отношение цены килограмма ряда овощей к цене килограмма говядины в августе, по годам



Источник: Росстат, расчёты Центра развития.

Дефляция в августе вызвана сбором нового урожая

Базовая инфляция (с учётом сезонности) замедлилась, но только за счёт продовольствия, – прочие сегменты стабильны

В сентябре рост цен в непродовольственных сегментах может ускориться из-за ослабившегося рубля