

Как повелось с прошлого года, повышение ожидаемых нефтяных цен практически не повлияло на прогнозы других макроэкономических индикаторов. Темпы роста ВВП остались на уровне 3,5–4% (на 0,5–0,8 пункта ниже правительственных прогнозов), темпы инфляции снижаются до 5,3% в 2018 г. (согласно прошлому прогнозу было 5,0%), курс рубля по отношению к доллару медленно девальвируется до 33,9 руб./долл. в 2018 г.

Сергей Смирнов

Деньги и инфляция

2. Инфляция: рост меньше, тенденция та же

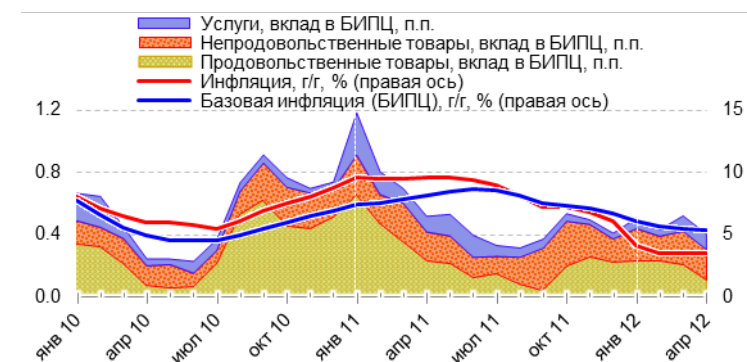
Последние данные Росстата свидетельствуют о резком замедлении месячной инфляции в апреле 2012 г. – до 0,3% – после высоких мартовских 0,6%, но ничего экстраординарного мы в этом не видим. Во-первых, как мы писали ранее², высокий темп роста цен в марте вовсе не указывал на ускорение инфляции в краткосрочной перспективе, поскольку был связан с неиндикативным ростом цен по отдельным товарным позициям. Во-вторых, замедление инфляции в апреле носит сезонный характер.

Данные предположения оказываются подкреплёнными динамикой базовой инфляции³, которая также не указывает на значимое изменение инфляционного тренда. Рост цен на базовые товары замедлился до 0,40% в апреле с 0,53% в марте, что не выходит за пределы устоявшегося коридора 0,4–0,55%. Если же принять во внимание тот факт, что сезонный фактор занижил рост базовой

² См. «Новый КГБ» №18.

³ В базовой инфляции по методологии Института «Центр 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 2.1. 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), приведенным в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

инфляции в апреле по сравнению с ростом в марте на 0,1 п.п., то от замедления практически ничего не остаётся.

Несмотря на стабильность результирующего значения, структура базовой инфляции несколько деформировалась. Так, рост цен на базовое продовольствие замедлился на 0,25 п.п., что согласуется с сезонной волной. Нельзя сказать того же про платные услуги, темп роста цен по которым даже несколько повысился, переломив сезонность: на 0,5–0,7% подорожали за месяц практически все позиции данного сегмента. Тем не менее данное наблюдение может оказаться единичным, поскольку относительно низкая доля платных услуг в корзине базовой инфляции делает показатель роста цен по этому сегменту слишком волатильным: более или менее обоснованные выводы можно будет делать только после появления данных за май.

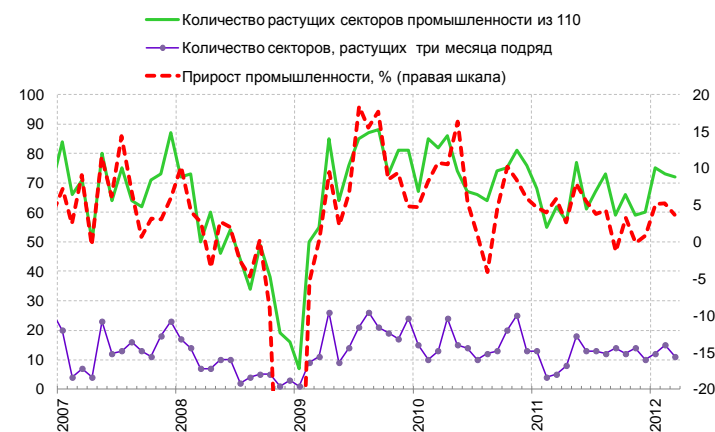
Николай Кондрашов

Реальный сектор

3. «Зеленые ростки» российской экономики на фоне роста издержек и глобальных рисков

Детализированная статистика Росстата за первый квартал 2012 г., вышедшая позже нашего предыдущего обозрения, к сожалению, подтвердила неутешительный диагноз устойчивого замедления темпов роста российской экономики после окончания восстановительной фазы. Как показывают, в частности, данные по 110 секторам российской промышленности, замедляется и интенсивность, и «размах» экономического роста (то есть доля растущих секторов). Темпы прироста промышленности, рассчитанные на основе ежемесячных данных со снятой сезонностью, упали примерно с 10% в годовом выражении в середине 2009 г. до 5% в январе-феврале и примерно 4% – в марте. Количество растущих секторов

Рис. 3.1. Динамика 110 секторов российской промышленности со снятой сезонностью (с учетом трехмесячной скользящей средней)



Примечание: все показатели рассчитаны на основе трехмесячной скользящей средней месячных темпов прироста со снятой сезонностью. При этом прирост промышленности рассчитан как трехмесячная скользящая средняя темпов прироста к предыдущему месяцу со снятой сезонностью в годовом выражении (то есть возведенная в 12-ю степень).

Источник: Росстат, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.