

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Инфляция снижается: стагнация спроса против роста мировых цен

Показатели инфляции в феврале носят противоречивый характер. С одной стороны – шестие низкой инфляции продолжается: накопленный за 12 месяцев рост потребительских цен снизился уже до 7,2%. Еще немного и будет побит рекорд низкой инфляции, который был зафиксирован за 12 месяцев с июля 1997 г. по июнь 1998 г. Базовая инфляция (по методологии ЦР) за последние 12 месяцев составила и того меньше - 6,5%. В ситуации стагнации или слабого роста потребительского спроса ускорения цен ожидать не приходится, а это значит, что поставленные российскими властями на этот год цели по снижению инфляции, скорее всего, можно считать достигнутыми. Однако на этом позитивные моменты оканчиваются.

Во – первых, резкое замедление роста цен после январского всплеска обусловлено динамикой цен на непродовольственные товары и, в особенности, прочие платные услуги, которые выросли всего на 0,4%. Похоже, что цены лишь отыграли повышение регулируемых тарифов в начале года, и несмотря на то, что по статистике в динамике спроса и доходов населения есть оживление. Об этом же свидетельствует и нулевой прирост цен на мясо.

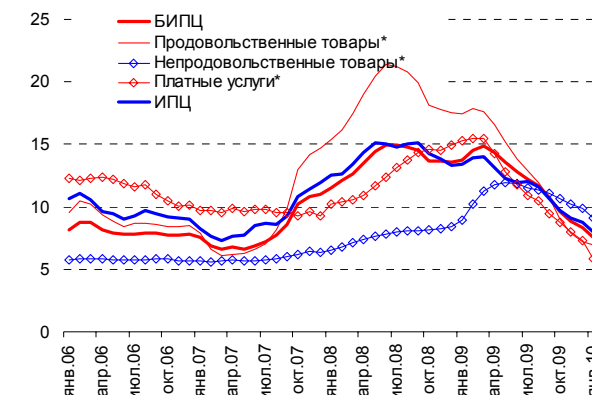
Темп роста базовых цен на продовольствие, который оказался в феврале на высоком уровне - 0,8%, - явился исключительно результатом проникновения растущих мировых цен на продовольствие на внутренний рынок. Рост цен на продовольствие в отсутствие резкого роста доходов может вызывать недовольство, однако, доходы чувствительной к росту цен группы населения – пенсионеров - существенно выросли, а доля продовольствия в расходах активного населения не столь велика.

Темпы роста различных компонент инфляции (к декабрю предыдущего года)

ипц	2006	2007	2008	2009	2010
	январь-февраль 06	январь-февраль 07	январь-февраль 08	январь-февраль 09	январь-февраль 10
Инфляция	4.1	2.8	3.5	4.1	2.5
Продовольственные товары*	3.0	1.2	2.5	2.8	1.6
Непродовольственные товары**	0.9	0.8	1.2	2.9	0.6
Услуги***	2.6	2.2	3.2	3.7	1.6
Базовая инфляция (ЦР)	2.1	1.6	2.1	3.0	1.2
Небазовая инфляция (ЦР)	12.5	7.7	9.5	8.9	7.9
Плодоовощная продукция	25.3	7.8	13.9	9.8	13.2
Услуги ЖКХ	15.0	12.5	13.2	16.8	11.4

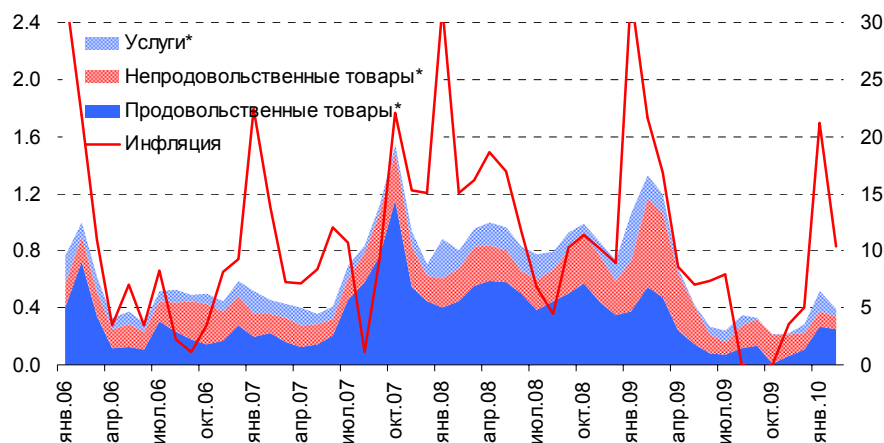
Источник: расчеты Центра развития.

Темпы роста различных показателей динамики цен



Источник: расчеты Центра развития.

Динамика инфляции и вклад в нее различных компонент базового индекса цен



Примечание. Разница между темпами инфляции и компонентами - вклад небазовых факторов.

Кроме того, мы обратим ваше внимание на то, что впервые темпы инфляции в России опустились почти до уровня развитых стран. Что из этого следует?

Во-первых, инфляция, которая способствовала укреплению рубля в реальном выражении, перестает быть фактором перманентного ухудшения ценовой конкурентоспособности российских предприятий.

Во-вторых, если во всех развитых странах проводится политика отрицательных процентных ставок, то в России – политика положительных реальных ставок, и это оказывает негативное влияние на восстановление спроса. В условиях высоких положительных процентных ставок свободные деньги направляются не на кредитование реального сектора, а циркулируют внутри финансовой системы. В России это выражается в том, что высокие ставки приводят к избыточному притоку иностранного капитала, повышенному давлению на рубль и увеличению волатильности динамики его курса.

Максим Петрович

Средние темпы роста потребительских цен в России и в странах-основных торговых партнерах (среднеквартальная скользящая инфляция, сезонность устранена).



Источник: расчеты Центра развития по данным статслужб стран.