

Подтверждает наши опасения относительно ухудшения обстановки и оценка Минэкономразвития роста ВВП во втором квартале – 3,9–4,0% (год к году). Годовой рост на 4,0% при устранении сезонности даёт рост к предыдущему кварталу всего на 0,1%. А это, как говорится, уже погрешность в пределах точности счёта....

Впрочем, российские политики пока могут спать спокойно: даже, если российская экономика «замрёт» на уровне второго квартала, то годовой темп роста по отношению к 2011 г. составит вполне приличные (по сравнению с развитыми странами) 3,1%.

*Николай Кондрашов*

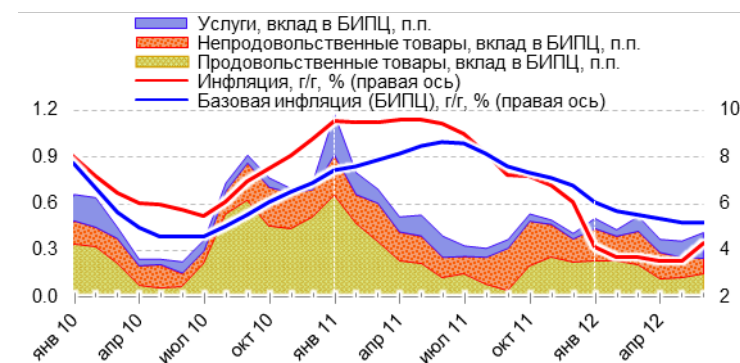
## Деньги и инфляция

### 2. Инфляция ускорилась, не дождавшись июля

Согласно данным Росстата, инфляция в июне разогналась до 0,9 с 0,5% в мае, что связано не только с усилением влияния сезонного фактора. Так, 0,31 из 0,37 п.п. увеличения темпа месячной инфляции объясняется тем, что резко ускорился рост цен на плодоовощную продукцию (до 13,4 с 5,7% в мае), санаторно-оздоровительные услуги (до 3,6 с 1,7%) и замедлилось снижение цен на яйца (до -6,3 с -17,1%). Тем не менее базовая инфляция, не учитывающая динамику цен на эти и некоторые другие группы товаров и услуг<sup>5</sup>, выросла с 0,36% в мае до 0,47% в июне.

<sup>5</sup> 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**



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

Сезонная корректировка динамики базовой инфляции указывает на наличие повышательного тренда в инфляционной динамике – с 0,37% в марте до 0,59% в июне (в мае – 0,47%). Ускорение роста цен наблюдается на продовольственные товары (с 0,39% в марте до 0,69% в июне) и услуги (с 0,38% до 0,90%<sup>6</sup>) на фоне относительно стабильных темпов роста цен на непродовольственные товары – 0,34–0,39%.

Таким образом, инфляция начала ускоряться, не дождавшись централизованного повышения регулируемых цен и тарифов, которое, несомненно, добавит инфляции ускорения. С другой стороны, противодействующим фактором будет выступать сезонное замедление роста цен на плодоовощную продукцию. Вместе с тем мы ожидаем, что уже в июле на потребительских ценах начнёт сказываться случившаяся в мае 10%-ная девальвация рубля, а также рост мировых цен на пшеницу. Совокупность всех этих факторов уже привела к тому, что по оценке Росстата за первые 9 дней июля потребительская инфляция составила 0,8%.

*Николай Кондрашов*

## Платежный баланс

### 3. Текущий профицит стал сокращаться

*Согласно данным Банка России, во втором квартале текущего года положительное сальдо счета текущих операций сократилось в два раза по сравнению с предыдущим периодом и составило 19 млрд. долл. Основной причиной стал рост неторгового дефицита.*

<sup>6</sup> Ускорение сезонно сглаженного роста цен на базовые услуги с 0,61% в мае до 0,90% в июне отчасти является следствием резкого единичного подорожания ритуальных услуг (на 5,6% в обычном представлении).