

**Инфляция****4. Шторм по плану**

*Потребительская инфляция в июле 2013 г. повысилась вдвое – из-за плановой индексации тарифов ЖКХ. Однако темп годовой инфляции продолжил решительное снижение. Базовая инфляция остаётся на прежних уровнях – отчасти потому, что рост тарифов для предприятий ещё не сказался на динамике цен на товары.*

Инфляция в июле подскочила до 0,8% с 0,4% в июне вследствие повышения тарифов на жилищные (2,8%) и коммунальные (9,1%) услуги<sup>4</sup>, что оказалось более весомым фактором, чем сезонное удешевление плодоовощной продукции на 3% вслед за подорожанием на 3% месяцем ранее (табл. 4.1). Тем не менее, это не помешало темпу 12-месячной инфляции опуститься с 6,9% в июне до 6,5% (рис. 4.1) – сказался эффект высокой базы, связанный с наблюдавшейся год назад более высокой, из-за неурожая, продовольственной инфляцией.

Динамика административно регулируемых тарифов и цен на сезонные товары не сказалась на темпе базовой инфляции<sup>5</sup>, составившем, как и месяцем ранее, 0,28% (табл. 4.2). Устранение сезонности также указывает на сохранение текущей динамики: 0,43%, или 5,3% в годовом выражении, – примерно на этом уровне сезонно сглаженная базовая инфляция держится последние четыре месяца.

<sup>4</sup> Важно помнить, что тарифы на электроэнергию, газ, воду и тепло относятся к коммунальным услугам, в то время как к жилищным относятся вывоз мусора, стоимость аренды, содержание и ремонт жилья и пр.

<sup>5</sup> В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания.

**Таблица 4.1. Структура месячной инфляции в июне и июле 2013 г.**

	Вклад в инфляцию, п.п.		Прирост м/м, %	
	июн.13	июл.13	июн.13	июл.13
<b>Инфляция</b>	<b>0,42</b>	<b>0,82</b>	<b>0,42</b>	<b>0,82</b>
Товары и услуги, зависимые от сезонного и административного факторов	0,22	0,63	0,7	2,1
Плодоовощная продукция	0,13	-0,13	3,0	-3,1
Яйца	-0,05	0,00	-10,5	-1,1
Жилищные услуги	0,00	0,08	0,1	2,8
Коммунальные услуги	0,00	0,55	0,0	9,1
Прочие	0,13	0,14	0,9	0,9
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0,20</b>	<b>0,19</b>	<b>0,28</b>	<b>0,28</b>
Продовольственные товары	0,06	0,09	0,23	0,33
Непродовольственные товары	0,06	0,04	0,20	0,11
Услуги	0,07	0,07	0,62	0,63

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

**Таблица 4.2. Динамика ключевых индикаторов инфляции (прирост за месяц), в %**

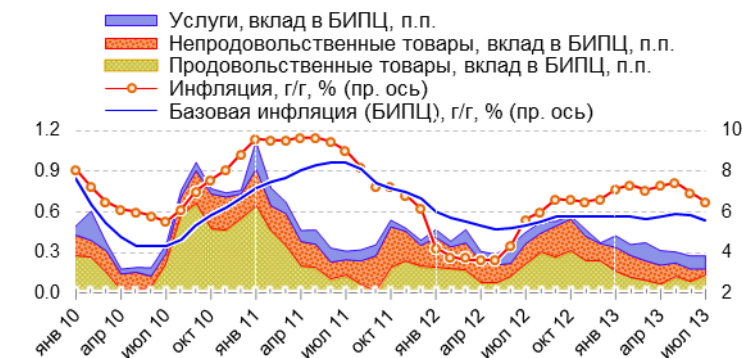
	2012					2013							
	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл
Инфляция	1,2	0,1	0,6	0,5	0,3	0,5	0,97	0,56	0,34	0,51	0,66	0,42	0,82
Базовая инфляция (ЦР)	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,43	0,36	0,37	0,32	0,31	0,28	0,28
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,30	0,30	0,32	0,44	0,45	0,43	0,43
продовольственные товары, с.у,	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,32	0,17	0,26	0,46	0,58	0,54	0,53
непродовольственные товары, с.у,	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,29	0,34	0,27	0,33	0,31	0,32	0,29
платные услуги, с.у,	0,5	0,6	0,3	0,4	0,6	0,2	0,25	0,52	0,61	0,70	0,55	0,54	0,59
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,28	0,38	0,35	0,42	0,37	0,37	0,37

Примечание. С.у. – сезонность устранена.

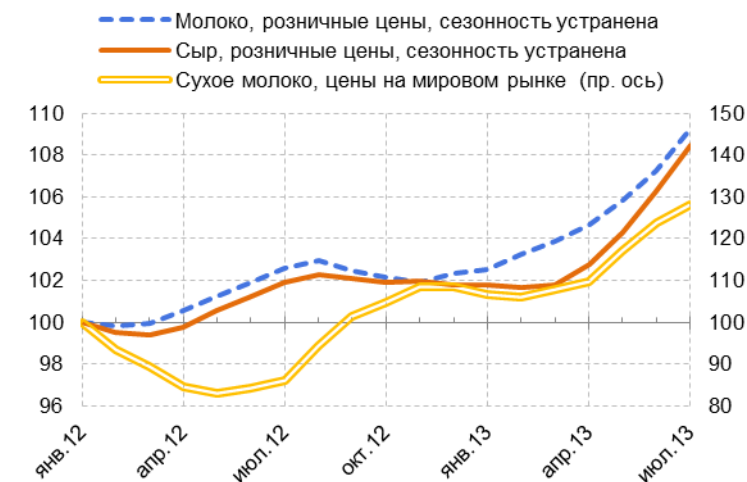
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Постоянство базовой продовольственной инфляции, демонстрирующей несколько повышенные темпы (около 6,5% в годовом выражении), является результатом равновесия двух противоположно направленных тенденций. С одной стороны, сохраняется неестественно вялая ценовая динамика в группе мясopодуKтов (менее 0,1% в среднем за четыре месяца), обусловленная избытком предложения на рынке мяса – в силу увеличения импорта после вступления России в ВТО. С другой стороны, в июле произошло ускорение роста цен на молочную продукцию, и без того быстро росшую в последние месяцы (рис. 4.2): рост цен на молоко ускорился с 0,6% в марте до 1,3% в июне и 1,9% в июле, на сыр – с 0,6% в марте до 0,9% в июне и 1,7% в июле (сезонность устранена). Итого около 40% базовой продовольственной инфляции в июле было связано с повышенной ценовой динамикой на молочную продукцию, являющейся следствием сокращения поголовья крупного рогатого скота и растущих цен на молоко на мировом рынке (рис. 4.2).

Разнилась динамика цен и в непродовольственных сегментах. Во-первых, замедлился рост цен на непродовольственные товары – до почти рекордно низких

**Рис. 4.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент**

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

**Рис. 4.2. Динамика цен на молочную продукцию (100 = янв.2012)**

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

0,29%, или 3,5% в годовом выражении, что в очередной раз говорит о слабости внутреннего спроса, а также о том, что рост тарифов для предприятий ещё не успел сказаться на розничных ценах. Во-вторых, повысился темп роста цен на базовые услуги – во многом из-за роста стоимости путёвок за рубеж вследствие ослабления рубля на 4–5% за май-июль.

Поскольку в июле потребители почувствовали рост тарифов на коммунальные услуги только для них самих, но не для предприятий, то, видимо, стоит ожидать соответствующей ценовой реакции в августе. Более того, в августе должно завершиться повышение тарифов для населения (в частности, в Москве срок повышения тарифов был перенесён с 1 июля на 1 августа), что подтверждается оперативными данными за первую неделю августа: рост цен на электроэнергию на 1,2%, на горячую воду – на 2,0% и т.д.

Кроме того, в августе должно усилиться снижение цен на плодоовощную продукцию, что вполне может привести к дефляции. И даже если в силу совокупности всех факторов инфляция в августе окажется выше прошлогодних 0,1%, в последующие месяцы цены, мы надеемся, будут расти медленнее, чем в 2012 году. А значит – темп годовой инфляции, уже «потерявший» за два месяца (с мая по июль) 0,9 п.п., должен продолжить снижение с 6,5% в июле до 6,0% (или даже ниже) к концу года.

*Николай Кондрашов*

## **Платежный баланс**

### **5. Отток капитала в июле достиг полуторагодового максимума**

*В июле 2013 г. чистый отток капитала частного сектора, по нашим оценкам, превысил 9 млрд. долл. На фоне высоких цен на нефть это привело к ослаблению рубля и валютным интервенциям Банка России.*