

**Деньги и инфляция****3. Из крайности в крайность**

*Динамика потребительских цен в августе едва не обернулась дефляцией – сразу после пикового значения в июле. Причина обоих нестандартных значений – сезонный и административный фактор. Динамика сезонно сглаженной базовой инфляции сохраняется на стабильном уровне уже пятый месяц подряд – при, по-прежнему, несколько повышенной инфляции в продовольственных сегментах.*

Инфляция в августе притормозила до 0,1% с 0,8% в июле, сохранив темп накопленного за 12 месяцев роста на уровне 6,5% (рис. 3.1). Впрочем, такой перепад в динамике цен вовсе не связан с фундаментальными факторами. При общем снижении инфляции на 0,7 п.п. вклад динамики цен на товары и услуги, сильно зависимые от сезонного и административного факторов, уменьшился аж на 0,8 п.п. и составил -0,15 п.п. Во-первых, ускорилось падение цен на плодоовощную продукцию (до -11,3 с -3,1% в июле). Во-вторых, в августе закончилась индексация тарифов ЖКХ для населения, основная часть которой пришлось на июль (таб. 3.1). При этом инфляция в августе была бы ещё меньше (0,0%), если бы не рост цен на бензин на 3,1% вследствие повышения соответствующих акцизов.

Базовая инфляция<sup>2</sup>, в большей степени определяемая действием фундаментальных факторов, в августе повысилась до 0,4% с устоявшихся 0,3% (таб. 3.2), что, впрочем, также связано с влиянием сезонного фактора. Устранение сезонности указывает на сохранение умеренных уровней базовой инфляции на

<sup>2</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.

**Табл. 3.1. Структура месячной инфляции в июле и августе 2013 г.**

	Вклад в инфляцию, п.п.		Прирост м/м, %	
	июл.13	авг.13	июл.13	авг.13
<b>Инфляция</b>	<b>0,82</b>	<b>0,12</b>	<b>0,82</b>	<b>0,12</b>
Товары и услуги, зависимые от сезонного и административного факторов	0,63	-0,15	2,1	-0,5
Плодоовощная продукция	-0,13	-0,48	-3,1	-11,3
Бензин	0,00	0,09	0,1	3,1
Жилищные услуги	0,08	0,01	2,8	0,4
Коммунальные услуги	0,55	0,11	9,1	1,7
Транспортные услуги	0,07	0,01	2,2	0,2
Прочие	0,06	0,12	0,7	1,2
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0,19</b>	<b>0,27</b>	<b>0,28</b>	<b>0,41</b>
Продовольственные товары	0,09	0,15	0,33	0,55
Непродовольственные товары	0,04	0,08	0,11	0,25
Услуги	0,07	0,06	0,63	0,52

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

протяжении пяти месяцев подряд (5,3-5,5% в годовом выражении).

**Таблица 3.2. Динамика ключевых индикаторов инфляции (прирост за месяц), в %**

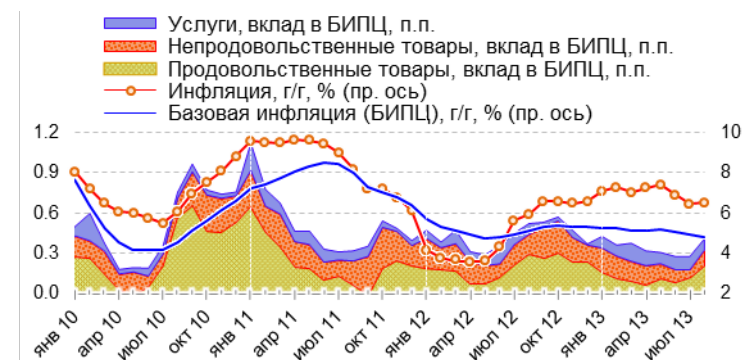
	2012					2013							
	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг
Инфляция	0,1	0,6	0,5	0,3	0,5	1,0	0,6	0,3	0,51	0,66	0,42	0,82	0,12
Базовая инфляция (ЦР)	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,32	0,31	0,28	0,28	0,41
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,44	0,45	0,43	0,43	0,42
продовольственные товары, с.у,	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,3	0,2	0,3	0,46	0,58	0,54	0,53	0,55
непродовольственные товары, с.у,	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,33	0,31	0,32	0,29	0,31
платные услуги, с.у,	0,6	0,3	0,4	0,6	0,2	0,3	0,5	0,6	0,70	0,55	0,54	0,59	0,49
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,42	0,37	0,37	0,37	0,36

Примечание. С.у. – сезонность устранена.

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

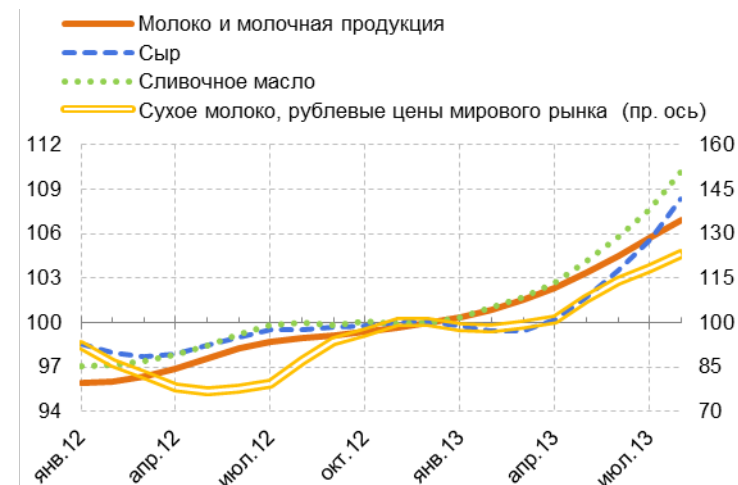
Базовая продовольственная инфляция уже четыре месяца подряд составляет около 0,55% (6,8% в годовом выражении), не демонстрируя тенденции к снижению. Мы считаем, что такой уровень является явно избыточным для современной экономики, более того, с учётом высокой доли продовольствия в российской потребительской корзине, это будет являться существенным фактором, препятствующим общему снижению инфляции. Структура продовольственной инфляции не позволяет «списать всё» на действие внешних факторов. Так, цены на мясо и птицу в августе продолжали снижение, начавшееся в январе текущего года. А вот ситуация на молочном рынке продолжает обостряться из-за нарастающего дефицита предложения отечественной продукции (производство молока в январе-июле упало на 5,1% относительно января-июля 2012 г.) и роста мировых цен на сухое молоко, которые с начала года в рублёвом выражении выросли более чем на 20%. К августу месячный темп роста потребительских цен на молоко и молочную продукцию достиг 1,2% (после устранения сезонности), на сливочное масло – 2,4%, на сыры – 2,6% (рис. 3.2), а

**Рис. 3.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент**



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

**Рис. 3.2. Динамика розничных цен на продукты из молока (сезонность устранена) и мировых цен на сухое молоко (100 = дек.2012)**



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

накопленный с начала года прирост составил 7,0%, 8,3% и 10,2% соответственно. Если у российских властей в такой ситуации «хватит ума» на введение ограничений на поставки белорусских молочных продуктов, то ситуация может обостриться ещё сильнее.

Цены на базовые непродовольственные товары в августе продолжили расти минимальными темпами, менее 4% в годовом выражении, так и не почувствовав влияния повышения тарифов на электроэнергию. Согласно данным Росстата, в июле роста тарифов для промышленных потребителей не последовало, а поскольку данных за август пока нет, то мы можем сказать, на каком из звеньев произошла заминка (стоимость электроэнергии должна была повыситься вследствие роста стоимости газа). Мы также не видим влияния на непродовольственные товары курса рубля, ослабившегося за июнь-июль относительно бивалютной корзины на 5%. Достижением августа можно считать снижение инфляции в базовых услугах до 0,5%, что, впрочем, может оказаться временным явлением.

В целом, статистика за август говорит о сохранении статус-кво. Определённое понижающее воздействие на инфляцию в ближайшие полгода должен оказать очередной этап снижения импортных пошлин (с 1 сентября) в рамках выполнения обязательств, взятых на себя Россией при вступлении в ВТО. Насколько значимым окажется данный фактор покажет время. Неясно и как скоро нормализуется ситуация на рынке мяса и птицы, что неизбежно приведёт к росту цен на эти товары. Некоторые предпосылки для этого уже обозначились – цены на корма пошли вниз, но вопрос о способности отечественного производства конкурировать с импортом остаётся открытым.

*Николай Кондрашов*