

Деньги и инфляция

3. Идет весна! Инфляции дорогу...

Ускорение инфляции многие эксперты связали с ослаблением рубля. Однако девальвация на данный момент разогнала лишь непродовольственную инфляцию, а рост цен на продовольствие обусловлен в большей степени сезонным фактором и дефицитом продуктов на рынке. До продуктов питания девальвация докатится в марте-апреле.

Согласно данным Росстата, текущая инфляция в феврале ускорилась до 0,7% с 0,6% в январе, а темп годовой инфляции повысился с 6,1 до 6,2%. Нехарактерный для февраля столь сильный рост цен прослеживается по всем основным агрегатам и был связан с целым рядом факторов.

Главное, произошло ухудшение и без того непростой ситуации на продовольственном рынке. Во-первых, вновь ускорился рост цен на молоко и молочную продукцию (с 1,2% в январе до 1,5% в феврале, сезонность устранена): дефицит молока на внутреннем рынке сохраняется, а мировые цены на импортируемое сухое молоко достигли исторического максимума. Во-вторых, продолжила ускоренно дорожать рыба (0,7-0,9% в месяц, со снятой сезонностью). В 2013 году России в числе прочих стран был сокращён разрешённый объём вылова сельди в Атлантическом океане, что в совокупности с ростом экспорта привело к дефициту продукции. В-третьих, не произошло характерного для февраля замедления роста цен на плодоовощную продукцию. Относительно плохой урожай картофеля и овощей привёл к повышенному росту цен на эти продукты начиная с октября 2013 г. В феврале этот процесс ускорился. В-четвёртых, сильно подорожала алкогольная продукция (на 2,0% против 1,6% в январе, без устранения сезонности).

Впрочем, мы не отрицаем, что некоторое влияние на подорожание

Таблица 3.1. Структура месячной инфляции в январе и феврале 2014 г.

	Вклад в инфляцию, п.п.		Прирост м/м, %	
	январь.14	февр.14	январь.14	февр.14
Инфляция	0,59	0,70	0,59	0,70
Товары и услуги, зависимые от сезонного и административного факторов	0,32	0,33	1,1	1,1
Плодоовощная продукция	0,21	0,20	5,8	5,1
Яйца	-0,03	-0,03	-6,1	-7,4
Алкогольные напитки	0,09	0,11	1,6	1,9
Прочие	0,06	0,06	0,3	0,3
Базовая инфляция	0,27	0,37	0,39	0,53
Продовольственные товары	0,11	0,17	0,40	0,61
Непродовольственные товары	0,10	0,13	0,30	0,38
Услуги	0,07	0,08	0,61	0,72

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

продовольствия в феврале могла оказать и девальвация рубля² – как-никак за декабрь и январь рубль подешевел на 3,4% (за февраль – ещё на 4%). Однако мы практически не сомневаемся в том, что основная часть девальвационного эффекта ещё впереди.

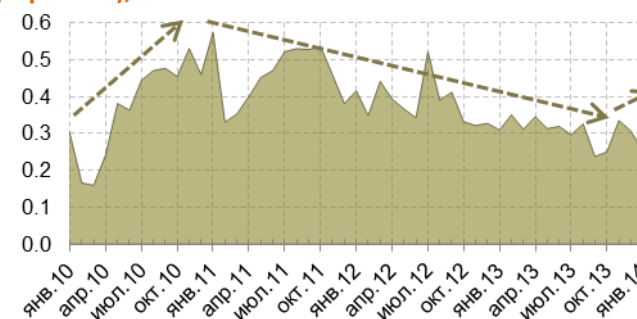
Во-первых, наш анализ показывает, что временной лаг между изменением курса (мировой цены на продовольствие) и изменением ценника в российском магазине составляет от 2 до 5 месяцев. Во-вторых, девальвация отнюдь не остановилась, а продолжалась и в первой неделе марта (итога за четыре месяца рубль обесценился более чем на 10%) и не факт, что теперь (с учетом политических факторов) рублю удастся отыграть хотя бы часть падения. В-третьих, пик импортных поставок практически по всем основным продуктам питания приходится на второй квартал, когда запасы отечественной продукции иссякают. Объём импортной продукции на прилавке вырастает во втором квартале каждого года в 2-3 раза относительно уровня первого квартала. Таким образом, подводя итоги, мы утверждаем: периодом наиболее сильного роста цен на продукты, вызванного уже случившимся ослаблением рубля, станет весна.

В феврале произошло ускорение не только продовольственной инфляции. Резко подскочила базовая инфляция³ в сегменте непродовольственных товаров – с 0,25% в январе до 0,38% (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена). Произошёл перелом устоявшегося ранее нисходящего тренда: такого сильного роста цен не было уже более года (рис. 3.1), что мы расцениваем как начало влияния девальвации. И не очень важно, какой механизм в данном случае

² Наши сомнения связаны с тем, что по целому ряду продуктов ускорения роста цен не произошло, даже несмотря на высокую долю импорта на рынке. Так, цены на груши, апельсины, бананы, огурцы и помидоры (доля импорта по перечисленным фруктам – до 100%) либо не выросли, либо даже снижались (после устранения сезонности).

³ 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.

Рис. 3.1. Базовая инфляция в сегменте непродовольственных товаров (за месяц, сезонность устранена), %



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

сработал: то ли торговля отреагировала и подняла цены, то ли население поняло, что инфляция неизбежна и повысило спрос. Выросла базовая инфляция и в платных услугах населению – с 0,5% в январе до 0,7% в феврале. (Впрочем, февральский темп лишь немного превышает средний темп ноября-декабря 2013 г.) На наш взгляд, за последний год сформировалась достаточно чётко выраженная тенденция к повышению темпа инфляции в услугах (рис. 3.2), что мы расцениваем как перенос издержек на потребителей. Особенно показателен пример с услугами дошкольного воспитания: годовой темп роста их стоимости поднялся с 6-7% в первом полугодии 2013 г. до 17,1% в феврале 2014 г. – очевидно рост дефицитов региональных бюджетов вылился в сокращение финансирования детсадов.

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

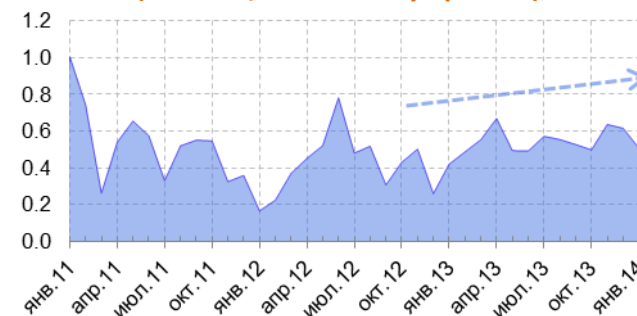
	2013												2014	
	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	январь	фев	
Инфляция	0,6	0,3	0,5	0,66	0,42	0,82	0,14	0,21	0,57	0,56	0,51	0,59	0,70	
Базовая инфляция (ЦР)	0,4	0,4	0,3	0,31	0,28	0,28	0,41	0,55	0,48	0,49	0,40	0,39	0,53	
Базовая инфляция (ЦР), с.у., в т.ч.	0,3	0,3	0,4	0,44	0,42	0,39	0,44	0,46	0,35	0,41	0,38	0,32	0,47	
продовольственные товары, с.у,	0,2	0,2	0,4	0,56	0,52	0,42	0,53	0,70	0,41	0,41	0,38	0,33	0,50	
непродовольственные товары, с.у,	0,4	0,3	0,3	0,31	0,32	0,30	0,33	0,24	0,25	0,34	0,31	0,25	0,38	
платные услуги, с.у,	0,5	0,6	0,7	0,49	0,49	0,57	0,55	0,53	0,50	0,64	0,62	0,51	0,68	
Непродовольственная базовая инфляция (ЦР), с.у.	0,4	0,4	0,4	0,36	0,36	0,37	0,38	0,31	0,31	0,41	0,39	0,32	0,46	

Примечание. С.у. – сезонность устранена.

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

Происходящая на наших глазах девальвация рубля лишь начала переходить в рост потребительских цен. Суммарную прибавку к инфляции за 2014 г. от уже случившегося падения рубля на 10% мы оцениваем примерно в 0,9-1,1 п.п. Это заставляет нас повысить прогноз по инфляции на текущий год до 6,0%, что сильно приближает его к верхней границе установленного Банком России интервала

Рис. 3.2. Базовая инфляция в сегменте платных услуг населению (за месяц, сезонность устранена), %



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

(6,5%).

В этой связи оптимизм Банка России, считающего, что установленный на текущий год точечный ориентир по инфляции на уровне 5,0% является достижимым, кажется нам уже несоответствующим положению дел. Да, безусловно, если удастся собрать отличный урожай, упадут мировые цены на молоко, Россия сократит выгодный для неё экспорт рыбы,..., то падение цен во втором полугодии может опустить инфляцию до заданной отметки. Однако вероятность такого стечения обстоятельств мы расцениваем как относительно невысокую или, если точнее, недостаточно высокую для того, чтобы ориентироваться на такой исход в своих прогнозах. Попутно заметим, что выигрыш от хорошего урожая в виде более низкой инфляции действует всего один год и не меняет многолетнего тренда в динамике цен на продовольствие. В то же время, прогнозируемое нами ослабления рубля носит долгосрочный характер и, значит, каждый год будет разгонять инфляцию.

Если наши прогнозы дальнейшего торможения экономики и одновременной реализации инфляционного потенциала текущей весной оправдается, то разговоры о стагнации можно будет смело перевести в разряд оптимистических сценариев. Суровой правдой жизни может стать стагфляция...

Николай Кондрашов

Платежный баланс

4. Импорт тормозит

В феврале стоимость импорта из стран дальнего зарубежья, согласно данным ФТС России, составила 19,8 млрд. долл., снизившись за год на 7,8%. Однако с уверенностью говорить о масштабах влияния девальвации можно будет говорить только в марте.