

## О динамике инфляции с 30 июля по 19 августа 2024 г.<sup>1</sup>

23.08.2024 г.

Инфляция, в соответствии с сезонной тенденцией, «в целом» замедляется. За последние три недели *индекс потребительских цен* составил всего 0.09% - против 0.30% в предшествующие три недели<sup>2</sup>. В целом же по итогам месяца инфляция ожидается на уровне порядка 0.2% к июлю и, соответственно, 9% к августу 2023 г. (см. таблицу 1).

Таблица 1. Некоторые оперативные индикаторы инфляции (темпы прироста к концу предыдущего периода, %)<sup>1</sup>

	1 – 19 августа		август к июлю, оценка
	Всего	из них 13-19 августа	
<b>Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:</b>	<b>0.09</b>	<b>0.04</b>	<b>0.2 / 9.04<sup>2</sup></b>
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0.41	0.2	0.8
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	-3.0	-1.4	-3.0
– непродовольственные товары	0.58	0.23	1.0
из них нефтепродукты	0.76	0.25	-
– услуги	-0.32	-0.07	-0.3
из них административно регулируемые	0.0	0.0	0.0
Базовая инфляция	0.32	0.2	0.7

<sup>1</sup>Если не указано иного – расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг.

<sup>2</sup>В числителе – август к июню к июлю 2024 г., в знаменателе – август 2024 г. к августу 2023 г.

<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта ТЗ-52, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

<sup>2</sup> Официальные данные Росстата размещены по адресу: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/127\\_21-08-2024.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/127_21-08-2024.html)

В то же время, за этим результатом – не более, чем эффект от сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию и на авиаперелеты (см. ниже).

Базовая же инфляция<sup>3</sup> довольно стабильна, и, вероятно, имеет даже лёгкую тенденцию к возрастанию<sup>4</sup> (июнь: 0.58%, июль: 0.40%, август, оценка: 0.7%).

Уровень инфляции – и общей, и базовой – в последние недели стал довольно точно соответствовать среднеголетним значениям, а для общей инфляции все же чуточку выше (см. Рисунки 1 и 2). С одной стороны, период устойчивого «разгона» инфляции явно уже позади, с другой – ни о какой «победе» над ней и речи пока нет.

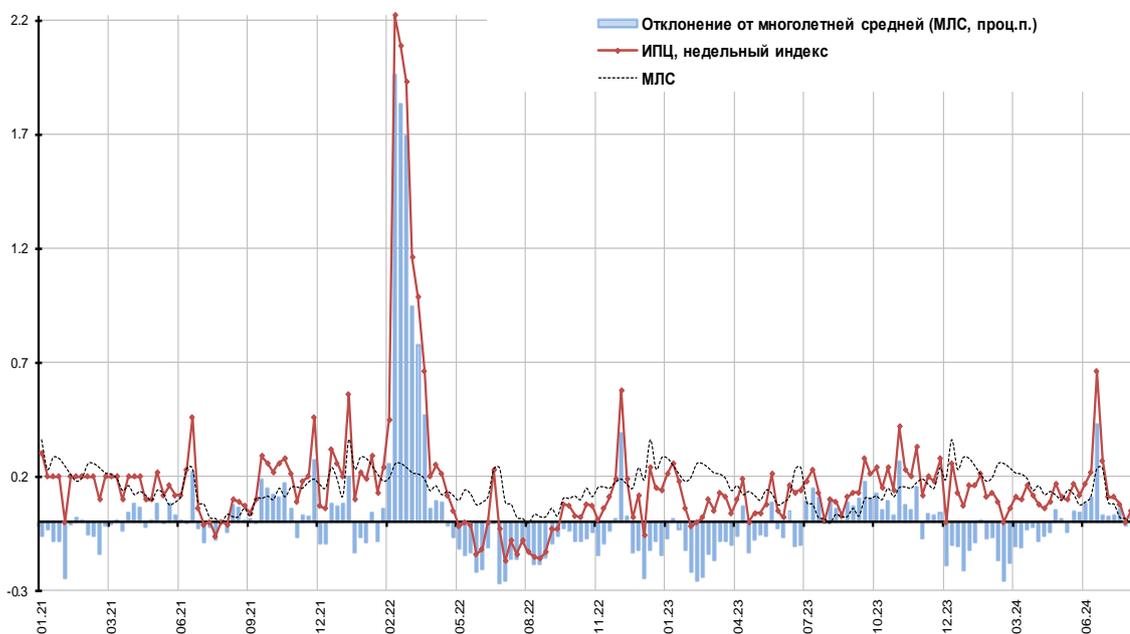


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

<sup>3</sup> Как уже отмечалось, прямое сопоставление еженедельной базовой инфляции (как агрегата из публикуемых Росстатом частных индексов цен) с общим индексом потребительских цен за неделю методологически не вполне корректно, но общую динамику оно показать все же может.

<sup>4</sup> Ещё один хороший индикатор – довольно высокая динамика цен на непродовольственные товары (оρίζается 1.0% к июлю)

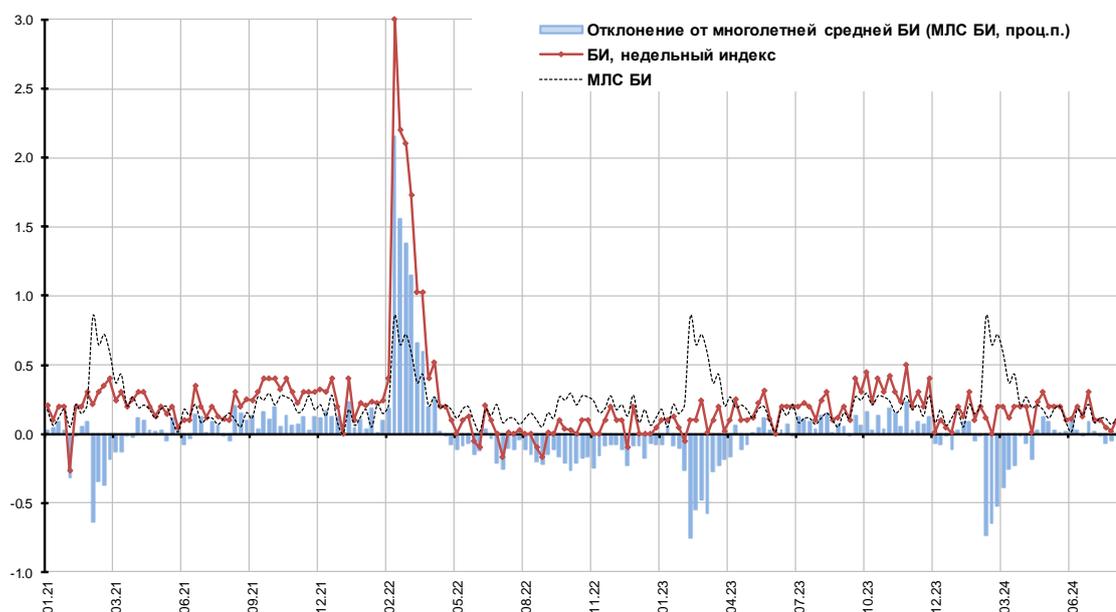


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Сопоставление инерционных трендов общей и базовой инфляции (см. рисунки 3 и 4), как и ранее, показывает, что оба находятся в паттерне «сходящихся ножниц»: верхняя граница интервала чуть ниже, а нижняя – чуть выше предшествующей<sup>5</sup>; разве что для базовой инфляции картина немного менее чёткая.

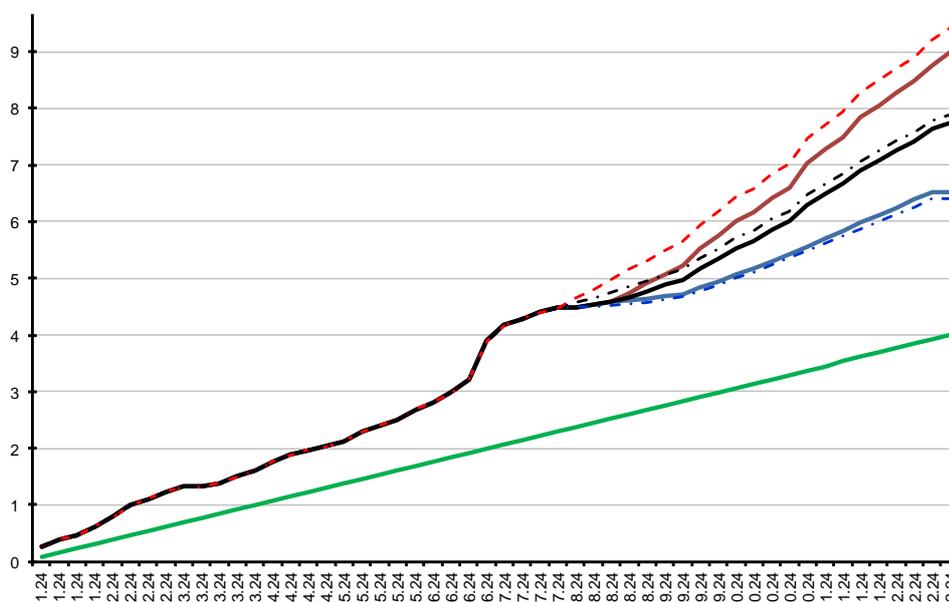


Рисунок 3. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

<sup>5</sup> Как уже отмечалось - это вполне естественно по мере приближения к концу года и соответствующего уменьшения, тем самым, неопределенности для «трендовых» оценок

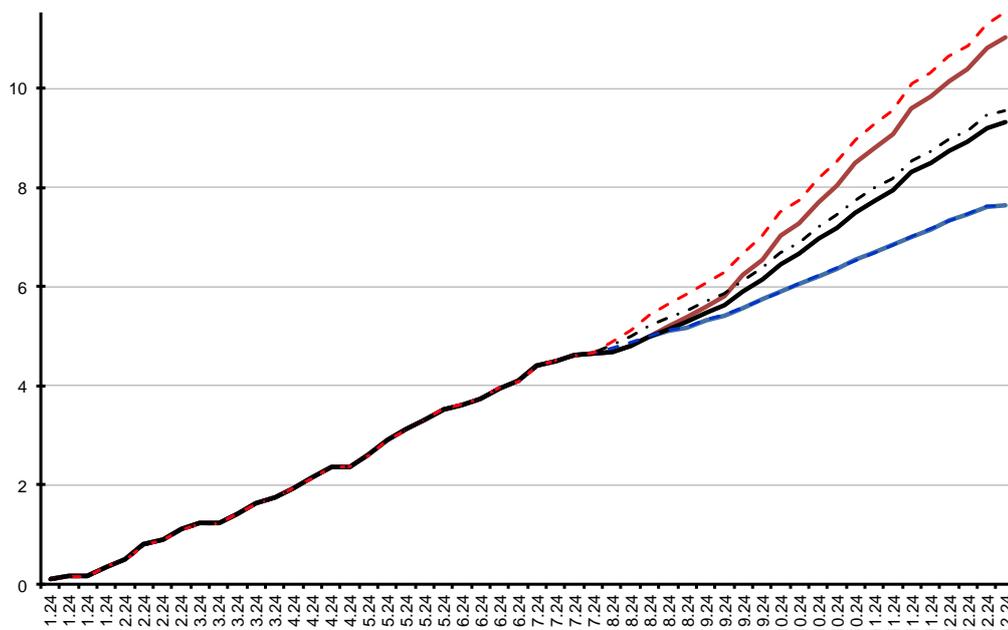


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

*Структура* инфляции, в целом, почти не поменялась.

Цены на *плодоовощную продукцию*, как и ранее, остаются важнейшим источником «сюжетов» для инфляции. За последние три недели они упали на 3.3% (в прошлые три – на 1.2%). Как уже отмечалось, снижение цен, вызванное сезонным заполнением рынков, имеет почти фронтальный характер. Так, цены на *свеклу* за три недели упали на 9.5% (!), на *морковь* – на 9.1%, на *картофель* – на 6.0% и т.д. Единственное исключение – рынок *капусты*, где цены (пока?) довольно заметно растут (+4.5% за последние три недели, +7.6% - за предшествующие).

На рынке продуктов, производимых из зерна, ситуация заметно хуже: рост цен не очень интенсивен, но имеет практически фронтальный характер. Так, цены на *муку* за три недели возросли на 1.2%, на *хлеб ржаной* – на 1.0%, на *хлеб пшеничный* – на 0.66%, на *вермишель* и *пшено* – по 0.15% и т.д. Причины, вероятно, в сочетании весеннего заморозка, вызвавшего необходимость «подсева» части погибших на корню озимых, и очень высокой конъюнктуры мирового рынка.

Крайне неоднородная ситуация сложилась по группе мясомолочной продукции. В целом здесь наблюдается почти фронтальный ускоренный рост

цен: *масло сливочное*: +2.1% за три недели (!), *свинина*: +1.2%<sup>6</sup>, *консервы мясные для детского питания*: +1.0%, *молоко стерилизованное и пастеризованное* – соответственно, +0.83% и +0.80% и т.д. На этом фоне резко выделяются снижающиеся цены на *баранину* (-0.14%)<sup>7</sup> и на продукцию птицеводческого комплекса, где сокращение цен имеет уже длительный, устойчивый характер. Так, цены на *яйца* упали за три недели на 1.6% (за прошлые три – на 2.6%), на *куранину* – на 0.40% (соответственно, -0.47%)<sup>8</sup>.

Сезонный рост спроса на стройматериалы для «частного» строительства ведёт за собой и соответствующий рост цен (*доска обрезная*: +1.1% за три недели, *плиты ДСП*: +0.22%).

Как уже отмечалось, сохраняется имеющий преимущественно сезонный характер рост цен на нефтепродукты (в целом по группе: +0.84% за последние три недели, +1.5% за предшествующие три), в том числе на *автомобильный бензин*: +0.86%, на *дизельное топливо*: +0.44%.

Продолжается сезонный рост цен на услуги рекреации и сопряженные с ними. Так, *проживание в гостиницах категорий 3\*, 4\*, 5\** за три недели стало дороже на 1.4%, *в гостинице 1\* и мотеле* – на 0.92%, *в хостеле* – на 0.88%, *в гостинице 2\** - на 0.51%. Пресловутым «исключением, подтверждающим правило» стало снижение *тарифов на авиаперелеты в салоне эконом-класса* (-8.0% за три недели<sup>9</sup>): авиабилеты, как привило, приобретаются заранее – и, с учётом этого «сдвига влево», сезонный рост спроса на авиабилеты, вероятно, уже позади.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

---

<sup>6</sup> Здесь причина, вероятно, во влиянии мировой конъюнктуры / экспорта на насыщение и цены внутреннего рынка

<sup>7</sup> Здесь, очевидно, результат энергичных мер Правительства по «закрытию» образовавшегося было дефицита баранины на внутреннем рынке, сопровождавшегося скачком цен.

<sup>8</sup> С учётом этого обстоятельства, можно предположить, что проблема удорожания основного спектра мясомолочной продукции связана, скорее, с дисбалансами спроса и предложения на отдельных рынках, чем, например, с системным ростом издержек (к последним – на электроэнергию, воду, зерно, витаминные добавки – как раз очень чувствительно именно птицеводство; заметим, что цены на зерно и тарифы на коммунальные услуги в целом заметно растут).

<sup>9</sup> Заметим, на фоне роста цен на топливо, очевидно, не только для населения, но и для авиатранспортных компаний.