

## О динамике инфляции с 4 по 24 июня 2024 г.<sup>1</sup>

27.06.2024 г.

*Инфляция* в последние три недели существенно усилилась. За этот период прирост потребительских цен составил 0.51% против 0.38% за три предшествующие недели<sup>2</sup>. При этом, уже четыре недели подряд текущий уровень инфляции оказался выше среднегодовых значений<sup>3</sup> (рисунок 1).

В итоге, уровень инфляции в июне оценивается сейчас в 0.8%, что даёт оценку прироста потребительских цен в июне к июню 2023 г. в 8.75% (таблица 1).

Столь высокий прирост потребительских цен активизировал обсуждение вопроса о введении экстренных антикризисных мер, включая повышение ключевой ставки Банка России до 17-20% (!).

В то же время, более детальный анализ инфляции на отдельных рынках позволяет говорить об инфляции, как общесистемном процессе.

Разумеется, быстрый рост выплат населению<sup>4</sup>, превосходящий возможности адаптироваться к растущему спросу как производству, так и импорту, повышает инфляционный потенциал экономики. Но есть, что называется, детали.

В отличие от ситуации, отмечавшейся в прошлых Обзорах, в последние недели фронт роста цен, скорее, сужается: речь сейчас идёт скорее, о нескольких зонах очень интенсивного роста цен (прежде всего, конечно,

<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/99\\_26-06-2024.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/99_26-06-2024.html)

<sup>3</sup> Если считать «выбросом» одиночный эпизод, когда этот индекс был ниже (на неделе с 21 по 27 мая), то период, когда инфляция оказывается выше среднегодового уровня, продолжается уже с 7 мая.

<sup>4</sup> Этой весной к «фактору СВО» добавились выплаты годовых бонусов в банках и сырьевых компаниях

плодоовощной продукции и нескольких видов услуг, см. ниже), чем о расширении спектра роста цен.

Это хорошо видно из оценок, представленных в таблице 1 – общий прирост цен в июне оценивается примерно в 0.8%, при этом, цены на плодоовощную продукцию, по оценке, вырастут на 4.9%, платные услуги – на 1.2%, а на непродовольственные товары (на которые, по логике, и должны были ускоренно расти цены при скачке доходов населения) – всего 0.62%.

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

	1 – 24 июня		Июнь к маю, оценка
	всего	из них 18-24 июня	
<b>Индекс потребительских цен (данные Росстата), том числе:</b>	<b>0.58</b>	<b>0.22</b>	<b>0.8 / 8.75<sup>2</sup></b>
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0.20	0.08	0.3
– плодоовощная продукция (данные Росстата)	3.65	1.4	4.9
– непродовольственные товары	0.23	0.42	0.62
– услуги	0.93	0.27	1.2
Базовая инфляция	0.47	0.20	0.7

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

<sup>2</sup>В числителе – июнь к маю 2024 г., в знаменателе – июнь 2024 г. к июню 2023 г.

Аналогично, из сопоставления<sup>5</sup> рисунков 1 и 2 видно, что динамика базовой инфляции (за которой в целом и стоят системные экономические процессы) ускоряется и медленнее, и неустойчивее, чем общий уровень инфляции, в целом, не выходя за пределы среднесрочного значения. А значит, причина инфляции – не только и (вероятно) не столько в системных

<sup>5</sup> Как уже отмечалось в прошлом Обзоре, 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. Еще больше проблем со среднесрочными значениями: по базовой инфляции период, по которому формируется индекс, значительно меньше, чем по ИПЦ в целом. Но, однако, если не претендовать на высокую точность (в принципе невозможную на имеющейся информационной базе) – уловить формирующуюся тенденцию возможно и с таким, не слишком совершенным, инструментом.

процессах, сколько в специфике отдельных рынков, различающих базовую инфляцию и общий рост потребительских цен<sup>6</sup>.

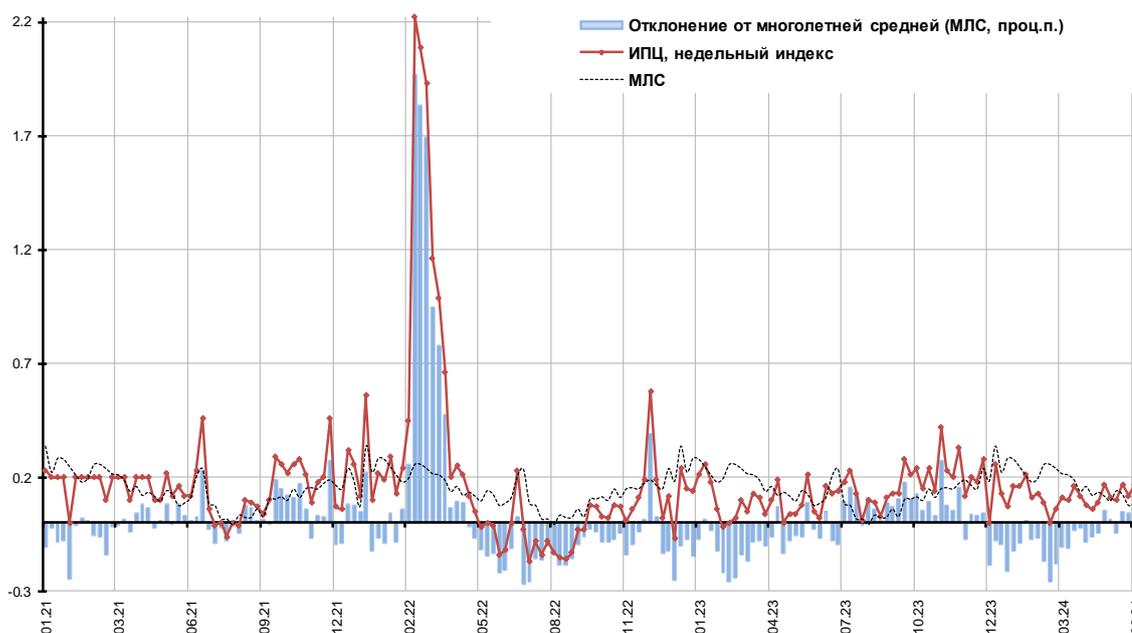


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднегодовым значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

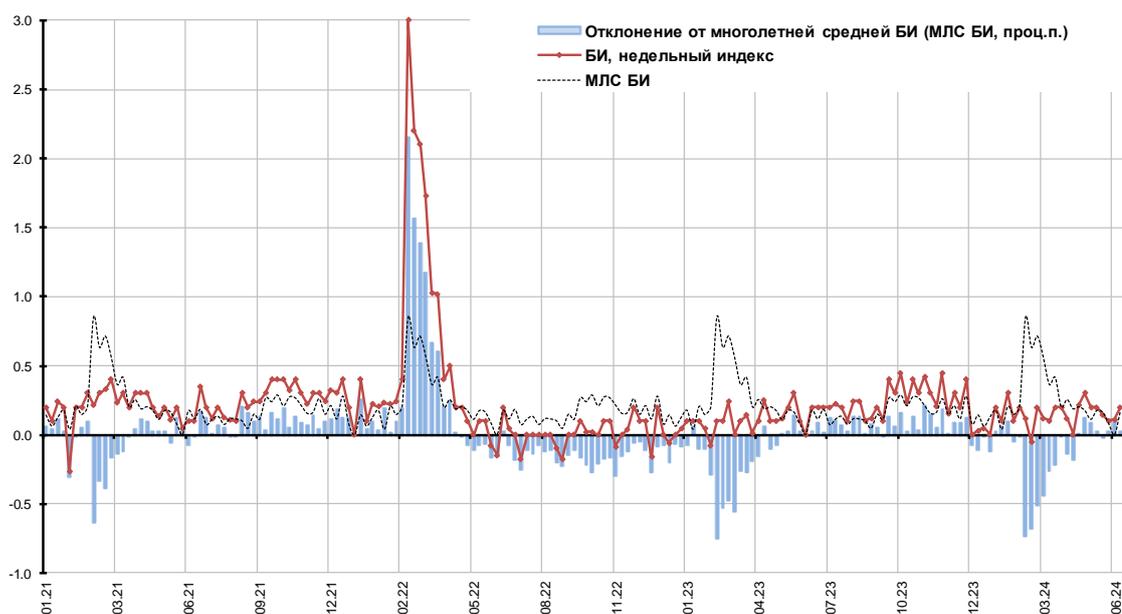


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднегодовым значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

С точки зрения формирования инфляционных тенденций, необходимо отметить, что инерционные тренды инфляции (рисунок 3) пока, скорее, возрастают. Наблюдается сочетание стабильности верхней границы

<sup>6</sup> По определению, в состав базовой инфляции не входит удорожание плодоовощной продукции (слишком сезонная динамика), топлива (событийные факторы, влияние внешнего рынка) и повышение административно регулируемых тарифов на отдельные виды услуг.

интервала и повышающейся нижней границы (красная и синие линии на рисунке, соответственно), что означает и некоторый рост среднего уровня. В любом случае, из паттерна «сходящихся ножниц» тренды уже вышли – хотя до ситуации «разворота вверх» пока не дошли.

Кроме того, уже практически за гранью возможного выход на годовой инфляционный таргет Банка России: для этого потребительские цены почти не должны расти, особенно во втором полугодии (зелёный пунктир на рисунке). Собственно, с начала года потребительские цены уже увеличились на 3.82% (при таргете Банка России в 4.0%). В целом, макроэкономический прогноз инфляции на текущий год в 5.85-6.20%<sup>7</sup> находится в интервале между минимальным и средним значениями тренда инфляции.

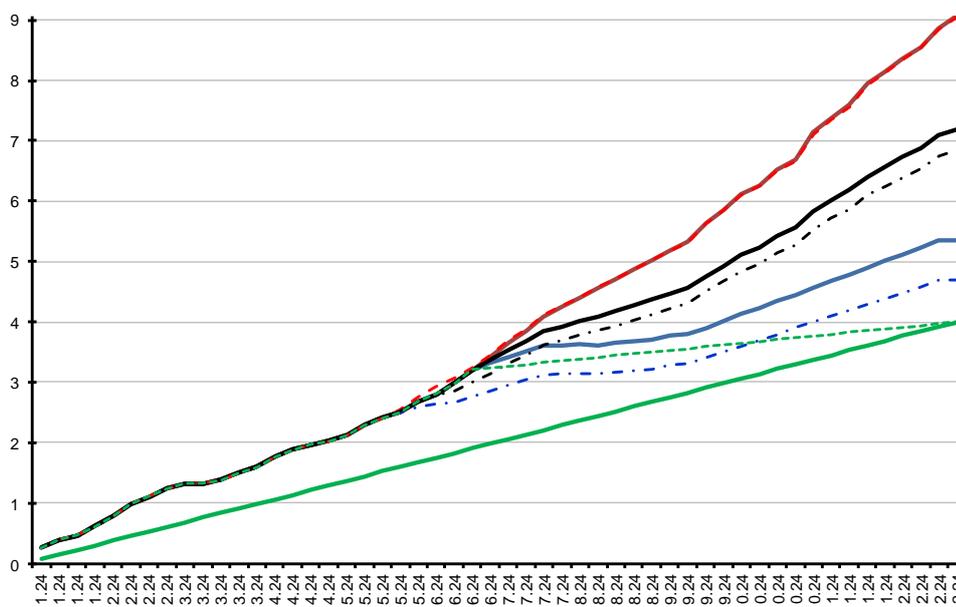


Рисунок 3. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, зелёный пунктир – выход на таргет с нынешнего уровня; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Применительно к базовой инфляции сделать вывод о тенденциях значительно сложнее (рисунок 4). В отсутствие в составе агрегата дешевающей в августе-сентябре плодоовощной продукции можно зафиксировать, что

<sup>7</sup> Среднесрочный прогноз ЦМАКП размещён по адресу <http://www.forecast.ru/Forecast/2024/6062024.pdf>.

инерционные тренды базовой инфляции во втором полугодии могут идти примерно на 1 проц. п. выше трендов инфляции в целом.

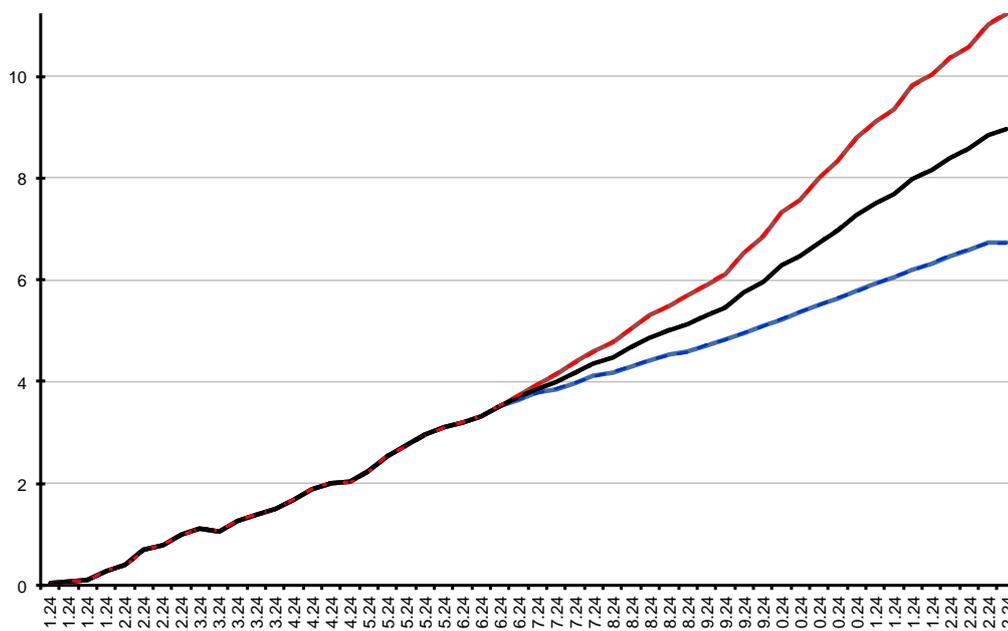


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

В структуре инфляции выделяются несколько ярких моментов.

Прежде всего, речь идет о ситуации с *плодоовощной продукцией*. Собственно, переход к её ускоренному удорожанию (+3.7% за три недели против -1.2% за прошлые три) во многом и обеспечил скачок инфляции. При этом, само удорожание было очень сильно сконцентрированным. Ситуация на ряде рынков определяется появлением на них дорогой продукции нового урожая. Так, цены на *картофель* за три недели подскочили более чем на четверть (+26%!!). Рост цен на другие виды овощей не настолько резок (*яблоки*<sup>8</sup>: +7.2%, *морковь*: +3.7%, *свекла*: +3.1%, *лук*: +1.6%). При этом продолжают падать цены на *бананы* (-1.8%), где на рынке возникло затоваривание, а также, в связи с «приходом» на рынок продукции, выращенной на открытом грунте, на *помидоры* (-7.3%) и *огурцы* (-0.27%).

<sup>8</sup> Здесь, вероятно, «работают» проблемы с импортом и логистикой, а также ожидания потерь урожая из-за заморозков, «поймавших» плодовые деревья в период их цветения.

Сохраняется ползучий рост цен на «зерновые» продукты – не фронтальный и не очень интенсивный, но и не останавливающийся уже длительное время. Так, цены на *хлеб пшеничный* за три недели подскочили на 1.1%, на *хлеб ржаной* – на 0.85%<sup>9</sup>, на *печенье* – на 0.72%.

Одновременно, наметилось исчерпание прежде очень интенсивного роста цен на мясо-молочную продукцию. Так, если цены на *говядину* (+0.67% за три недели) и на *колбасы варёные* (+0.55%) ещё быстро растут, то по основной массе мясо-молочной продукции наблюдается удорожание ниже общего уровня инфляции, а по некоторым позициям (свинина: -0.26%, творог: -0.14%) – цены падают<sup>10</sup>.

Завершилось (отчасти вместе с установлением хорошей погоды) ранее довольно интенсивное удорожание лекарств, где по большому числу позиций отмечено даже абсолютное удешевление. Разве что цены на поливитамины пока заметно растут (+0.75%, три недели назад: +0.9%), и в силу сезонного спроса, и, возможно, в силу проблем с сырьём.

Самое интересное – и никак не укладывающееся в концепцию инфляции спроса – абсолютное удешевление целого ряда технически сложных потребительских товаров (которые, в рамках подобной идеологии, должны бы, наоборот, интенсивно дорожать). Так, за три недели цены на *электропылесосы* снизились в абсолютном выражении на 1.3% (!), на *телевизоры* – на 0.45%, на *смартфоны* – на 0.22% (в прошлые три недели, соответственно: -0.88%, -1.6% и -0.5%; тенденция, что называется, налицо).

Начало сезона детских каникул, вероятно, способствовало, снижению цен на ряд видов товаров детского ассортимента (*кроссовки детские*: -0.59% за три недели, *костюм спортивный для школьников*: -0.29%).

---

<sup>9</sup> В предшествующие три недели, соответственно, 0.80% и 0.88%; возможно в цены начали «закладывать» потери посевов озимых из-за заморозков и затраты на пересев.

<sup>10</sup> Отметим также стремительное падение цен на *яйца* (-3.8% за три недели, в прошлые три: -5.0%).

Как уже отмечалось, приход летнего строительного сезона привел к ускоренному повышению цен на «потребительские» стройматериалы (*плиты ДСП: +3.4%, доски: +2.2%*).

Рост цен на *автобензин* имеет сезонный характер (+0.79%) и пока не выходит за пределы сезонной тенденции.

Как уже отмечалось, продолжается почти фронтальный сезонный рост тарифов на рекреационные и сопряженные с ними услуги (*авиаперелет в эконом-классе: +6.8%* за три недели).

Наконец, в условиях подготовки экстренных антиинфляционных мер просто дико выглядит продолжающееся ползучее, но интенсивное повышение регулируемых тарифов на пассажирский транспорт (проезд в троллейбусе: +1.4% за три недели, в городском автобусе: +0.9%)<sup>11</sup>.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

---

<sup>11</sup> В предшествующие три недели, соответственно, +1.4% и +3.3%, соответственно.