



В июле большинство российских регионов сильно пострадало от засухи и рекордной жары — 30-40 градусов по Цельсию. Есть данные о том, что во многих регионах погибли посевы. Пока точно не ясно, насколько сильно это отразится на совокупных объемах производства в сельскохозяйственной отрасли и как повлияет на цены на продукты питания.

Вполне естественно, что [инфляционные ожидания](#) сейчас высоки — по данным социологов, более 70% населения страны ожидает роста цен. Многие аналитики также полагают, что следует ожидать увеличения инфляции в связи с жарой и засухой, а также с учетом того, что рост денежной массы ускорился, и по состоянию на 1 июля ее объем превышает прошлогодний уровень на 30%. Если инфляция действительно усилится, можно ожидать повышения процентных ставок.

Впрочем, на данном этапе нельзя с определенностью говорить о значительном ускорении инфляции, т.е. о повышении ее до уровня, при котором станет неизбежным рост процентных ставок. Во-первых, население России никогда не рассчитывало на снижение цен — в течение последних 20 лет высокие [темпы инфляции](#) были неотъемлемой частью экономической жизни страны. При этом высокие температуры могут благоприятно повлиять на урожайность таких культур, как кукуруза и рис (в отличие от пшеницы и ржи). Если же жара приведет к нехватке кормов для крупного рогатого скота, на рынке появится

избыточное предложение

мяса и мясопродуктов, что в краткосрочной перспективе будет сдерживать рост цен (впрочем, ближе к концу года, возможно, подорожают молочные продукты).

Наконец, если на рынке зерна проявится дефицит внутреннего предложения, Украина, Казахстан и Белоруссия (не говоря о других основных экспортёрах зерна) могут увеличить объёмы поставок в Россию, где цены выше. Российское правительство может продать зерно из госзапасов, чтобы предотвратить резкий рост цен.

В общем и целом пока слишком рано говорить о том, что жара обязательно приведет к значительному ускорению инфляции из-за нехватки предложения на рынке продовольствия. Если же импорт зерна во II половине года действительно увеличится (что маловероятно), будет правильнее говорить о возможном ослаблении курса рубля, чем о повышении темпов инфляции.

Отметим также, что высокие темпы роста денежной массы с уровня годичной давности в I половине года были обусловлены преимущественно эффектом низкой базы — в начале 2009 г. денежная масса сократилась на фоне общего оттока средств из рублевых активов, вызванного попыткой провести «плавную» девальвацию. Прогнозировать инфляцию в условиях структурной трансформации экономики, когда система далека от состояния равновесия, очень сложно, поскольку ранее очевидные взаимосвязи между одними экономическими показателями со временем слабеют, а корреляция между другими показателями усиливается.

Исторические данные позволяют предположить, что действительно ярко выраженной и устойчивой связи между колебаниями денежной массы и темпами инфляции на самом деле не наблюдается. Этот вывод в общем справедлив и для взаимосвязи между валютным курсом и инфляционными процессами.

Источник: [Ведомости](#)