



Влияние эффекта базы на динамику потребительских цен в Армении в 2023 г.

В июне текущего года инфляция в Армении стала отрицательной. Годовой темп роста цен резко замедлился с марта – после 7,8% г/г в январе и феврале инфляция опустилась до минус 0,5% г/г в июне, минус 0,1% г/г в июле, минус 0,2% г/г в августе и +0,1% г/г в сентябре. Это связано с динамикой цен на продукты питания и непродовольственные товары, в том числе со снижением стоимости импортируемого продовольствия и топлива для транспортных средств ([рисунок 1](#)).

Снижение годовой инфляции объясняется не только текущими изменениями цен месяц к месяцу, укреплением курса драма, сезонными движениями или корректировкой спроса ([рисунок 2](#)), но и сильной динамикой компонент инфляции в предыдущем году, обусловленной всплеском международных цен на товары и сырье и расширением спроса. Влияние прошлогодних необычных (в нашем случае – высоких) показателей месячной динамики цен на текущий уровень годовой инфляции принято называть эффектом базы.

Эффект базы подразумевает, что на уровень годовой (г/г) инфляции влияют месячные (м/м) изменения цен базового периода сравнения (то есть аналогичного периода предыдущего года). Это можно показать следующим способом – используя формулу для расчета годовой инфляции (1) и ее разности (2):

$$(1) \pi_t = [\ln(p_t) - \ln(p_{t-12})] \times 100, \text{ где } p_t - \text{индекс цен в периоде } t.$$

Разность двух последующих годовых темпов роста цен будет ([ECB Monthly Bulletin, 2005](#)):

$$(2) \pi_t - \pi_{t-1} = \left[(\ln(p_t) - \ln(p_{t-1})) - \underline{(\ln(p_{t-12}) - \ln(p_{t-13}))} \right] \times 100.$$

В уравнении (2) подчеркнутая часть обозначает **эффект базы в техническом смысле**. Например, необычный **большой скачок цен** с периода $t - 13$ на период $t - 12$ (то есть год назад) изменит годовую инфляцию текущего периода в **отрицательную** сторону. Оценка данного эффекта связана с некоторой неопределенностью, поскольку нет единого способа расчета необычных месячных изменений¹.

Рисунок 1. Вклад компонент **Рисунок 2.** Инфляция, курс и потребительских цен в динамику экономическая активность годовой инфляции

¹ Мы оценивали их как отклонение от нормы, которая рассчитана как сумма среднемесячной инфляции с 2012 г. и сезонного фактора. Подробнее см.: [ECB Economic Bulletin, 2017](#).



Источники: Статистический комитет РА, расчеты аналитиков ЕАБР.

Согласно нашим оценкам, **6,9 п.п.** из общего замедления инфляции с начала года было обусловлено высокой прошлогодней базой (рисунок 3). В частности, прошлогодний всплеск стоимости продуктов питания (из-за повышения международных цен) и услуг (в условиях высокого спроса) значительно повлиял на динамику инфляции в текущем году, замедлив ее соответственно на 3,5 и 1,7 п.п. в течение девяти месяцев (рисунок 4). В оставшейся части 2023 г. влияние станет положительным – в общем размере **0,7 п.п.** Без учета других факторов, к концу года инфляция выйдет в положительную зону как минимум до +0,8% г/г за счет механического воздействия прошлогодней базы. В первые девять месяцев 2024 г. общее влияние базы сравнения будет небольшим и, согласно оценкам, составит **+2,3 п.п.**

Рисунок 3. Эффект базы и годовая инфляция

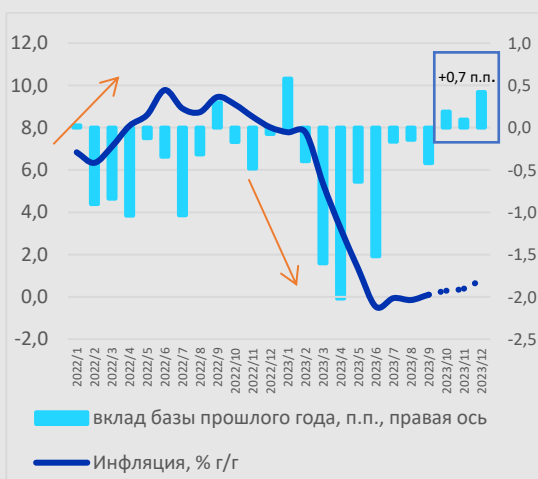


Рисунок 4. Влияние прошлогоднего всплеска цен на изменения годовой инфляции в 2023 г.



Примечание: * изменения годовой инфляции минус суммарное влияние эффектов базы продовольствия и остальных компонент.

Источники: Статистический комитет РА, расчеты аналитиков ЕАБР.