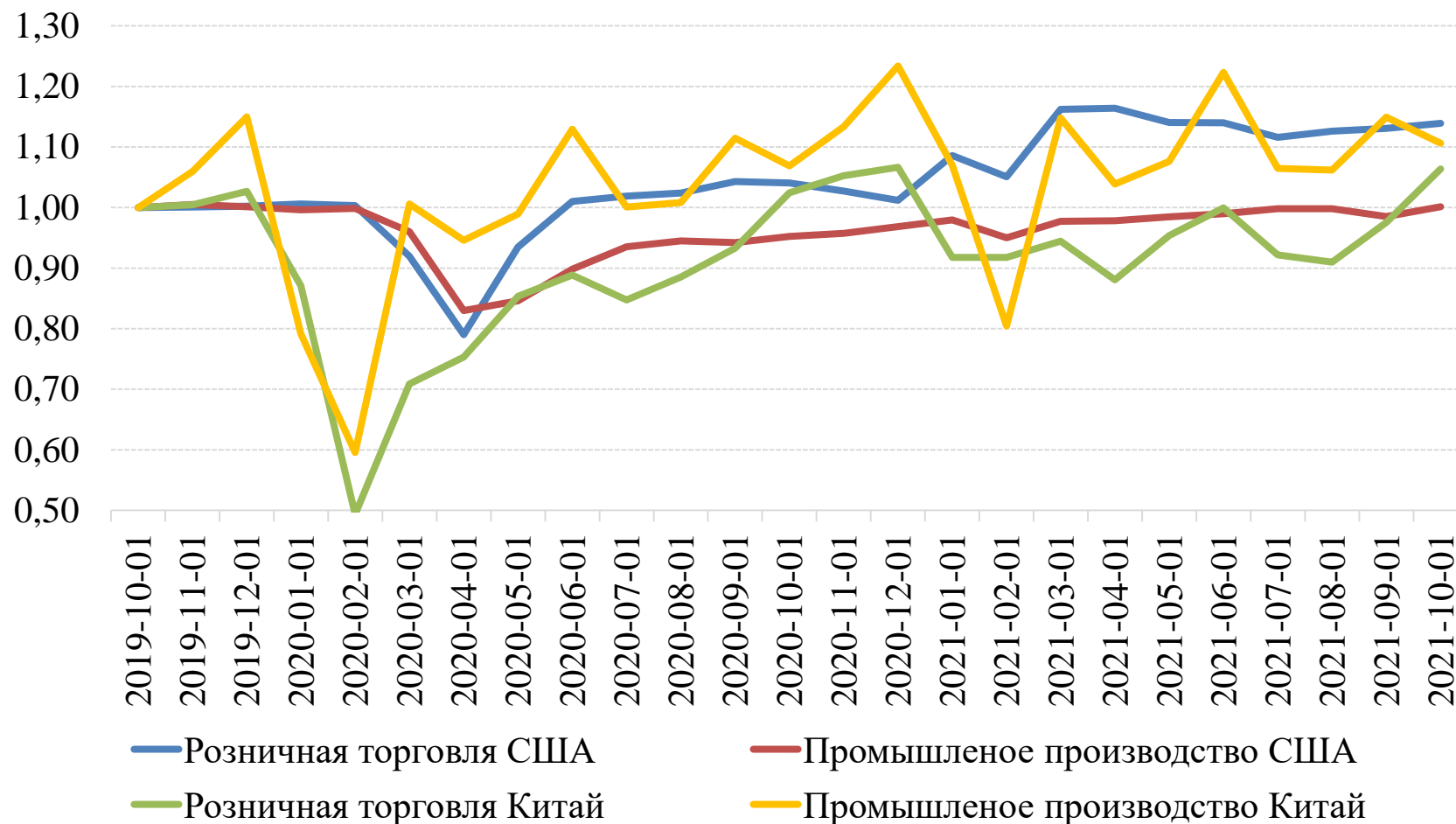


Почему развитие инфляционных процессов массово недооценили

Ежемесячные значения, октябрь 2019=1, реальные, сезонно сглаженные



Около 15 п.п. – разница между приростами розничной торговли и промышленности в США к аналогичному периоду 2019 года;

Около 7 п.п. – аналогичный показатель в Зоне Евро (розничные продажи в сентябре 2021 почти на 5% превышали уровень сентября 2019, а промышленное производство было на 2% ниже).

Резкий и опережающий динамику предложения рост спроса стал неожиданностью для всех, он и сформировал условия для роста потребительской инфляции и цен на сырье

Какова природа инфляции, изменилась ли она из-за пандемии

- «Прибыль 89% входящих в индекс S&P компаний, которые уже отчитались о результатах, превзошла ожидания аналитиков, согласно данным Refinitiv.»

29.07.2021 <https://www.interfax.ru/business/781377>

- «Более 80% отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P 500, превзошли прогнозные ожидания аналитиков как по выручке, так и по прибыли на акцию.»

2.11.2021 <https://generalinvest.ru/analytics/272.html>

Развитие инфляции издержек можно почти наверное отбросить на основании только фактов выше.

ИНФЛЯЦИЯ ИЗДЕРЖЕК - инфляция, проявляющаяся в росте цен на ресурсы, факторы производства, вследствие чего растут издержки производства и обращения, а с ним и цены на выпускаемую продукцию

https://dic.academic.ru/dic.nsf/econ_dict/6926

Значит:

Издержки бизнеса растут опережающими темпами;

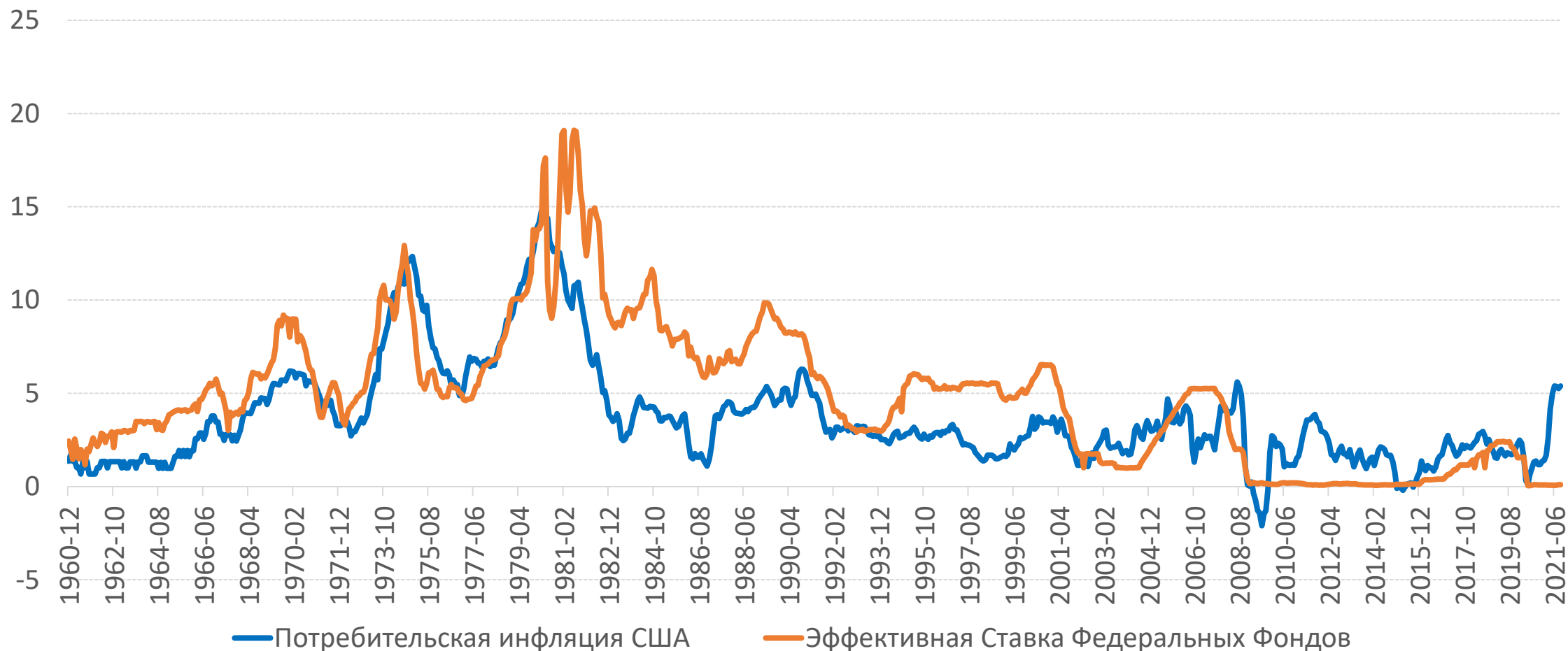
Бизнес вынужденно перекладывает их в цены, чтобы выжить;

Не все компании выживают, совокупное предложение сокращается.

Рост прибыли компаний по всему миру и увеличивающееся предложение позволяют утверждать, что основным драйвером инфляции является превышающий размер предложения спрос.

Можно утверждать, что природа инфляции осталась той же, что и многие десятилетия до пандемии – ценами движет спрос, несмотря на динамичный рост индексов цен производителей во многих регионах

Поможет ли повышение ставок и как будет сворачивать стимулы ФРС?



- Можно утверждать, что нынешний скачок инфляции в США может быть сдержан за счет повышения ставки – так было с 1960 года независимо от возможной природы основных факторов роста цен;
- Ставки и инфляция в США далеко не расходились до 2008 года, а когда инфляция умудрялась «убегать», то ФРС довольно быстро исправляла положение дел (2004-2005);
- Отличия текущей ситуации, есть, но причин для радикальной смены подходов нет (см – 2016-2017 годы): вслед за оперативным сворачиванием стимулов в следующем году начнется уверенное повышение ставки, но...

Будет ли стагфляция или на что способен Омикрон

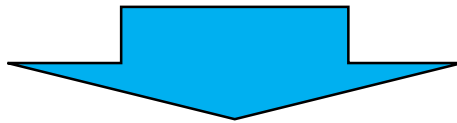
Сценарий выглядит маловероятным, но он возможен, например, если Омикрон окажется очень заразным и смертоносным вирусом, при этом вакцинные антитела будут против него умеренно эффективны, а иммунитет переболевших дельтой не будет обеспечивать высокую защиту.

Распространение вируса приведет к росту заражений и смертности по всему миру

- В странах с малым процентом вакцинированных смертность по мере проникновения вируса подрастать на порядок или выше (развивающиеся);
- В странах с большой долей вакцинированных смертность вырастет несильно (развитые);

Развивающиеся страны будут вынуждены ограничивать контакты и мобильность, для действующих производств рабочих рук будет катастрофически не хватать;

В развитых странах новых ограничений почти не будет, потребители будут тратить сбережения и спрос продолжит динамично расти;



- Центробанки развитых стран будут вынуждены сворачивать стимулы и повышать ставки, что приведет к удорожанию их валют и, вероятно, стабилизирует или замедлит инфляцию;
- Дефицит предложения товаров от развивающихся рынков на фоне дефицита рабочих рук (поначалу) и обесценения валют (из-за оттока капиталов) запустят спираль инфляции, которую локально ни один из развивающихся ЦБ остановить не сможет;
- Глобальная стагнация наступит через 1-2 года, на развивающихся рынках она будет сопровождаться динамичным ростом цен, стагфляция в отдельных странах будет наблюдаться уже через 3 месяца с начала волны.