



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 10

ОКТАБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 10.10.2017.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (сентябрь 2017 г.)

Инфляция замедлилась с 3,3% в августе до 3,0% в сентябре 2017 года. Ее снижение является краткосрочным и в значительной мере связано с такими временными факторами, как высокий урожай сельскохозяйственных культур и его поздний сбор, сместивший на сентябрь поступление продукции на рынок, а также укрепление рубля. Прогноз Банка России по инфляции на конец 2017 г. может быть пересмотрен вниз относительно опубликованного в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике, однако, по оценкам Банка России, инфляция в декабре не опустится ниже текущего уровня. В дальнейшем инфляция будет колебаться вблизи 4%. При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать среднесрочные риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз, в том числе риски, связанные с динамикой инфляционных ожиданий, которые могут сохранять чувствительность к изменению цен на отдельные группы товаров и услуг и курсовой динамике.

Динамика потребительских цен (%)

	Сентябрь 2015	Сентябрь 2016	2017		
			Июль	Август	Сентябрь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,7	6,4	3,9	3,3	3,0
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,6/0,9	0,2/0,5	0,1/0,0	-0,5/0,0	-0,1/0,2
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	17,4	5,9	3,8	2,6	2,0
– непродовольственные товары	15,2	7,5	3,7	3,4	3,1
– услуги	13,8	5,6	4,1	4,1	4,2
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,6	6,7	3,3	3,0	2,8
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	14,3	9,2	5,1	4,8	4,5

* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

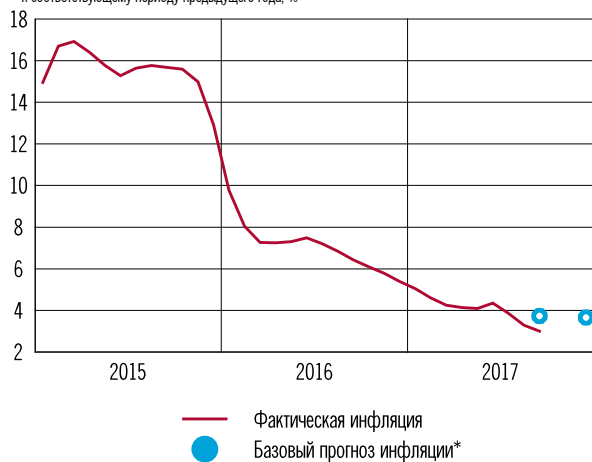
Годовая инфляция уменьшилась с 3,3% в августе до 3,0% в сентябре. Потребительские цены снизились в сентябре 2017 г. относительно предыдущего месяца на 0,1%, что не характерно для данного времени года (понижительная динамика в этом месяце в последний раз наблюдалась в 1997 г.). Текущий уровень инфляции несколько ниже, чем прогнозировалось год назад, что связано с более существенным, чем ожидалось, ростом предложения продукции растениеводства, а также курсовой динамикой в условиях превышения мировой ценой на нефть прогнозного уровня¹.

Заметно замедлился годовой рост цен на продовольственные товары, чему способствовал рекордный урожай ряда сельскохозяйственных культур (зерновых и зернобобовых, сахарной свеклы и так далее). Возможно, определенную роль сыграл эффект базы: запоздалая уборка сместила поступление части урожая на сентябрь. Плодоовощная продукция подешевела на 2,4% по сравнению с уровнем сентября 2016 г., годовой рост цен на другие продукты питания замедлился до 2,5%. **Продолжилось снижение годовых темпов роста цен на непродовольственные товары** под влиянием укрепления рубля. Однако **удорожание услуг несколько ускорилось** (главным образом за счет динамики цен на услуги образования). Это может быть признаком возрастающей готовности потребителей осуществлять крупные

¹ Годом ранее Банк России прогнозировал инфляцию в сентябре 2017 г. на уровне около 4,5% при цене на нефть примерно 40 долл. США за баррель (пресс-релиз «Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 10,00% годовых» от 16.09.2016).

Годовая инфляция в сентябре понизилась больше, чем прогнозировалось

Факт и прогноз инфляции, на конец квартала, к соответствующему периоду предыдущего года, %



* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №3 (19), сентябрь 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

расходы и может указывать на наметившееся ослабление спросовых ограничений.

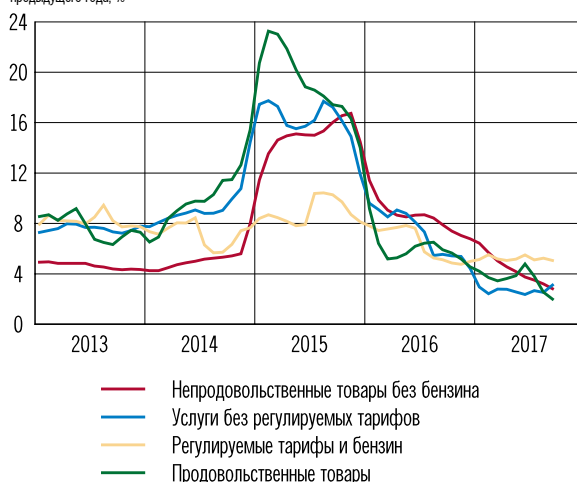
В целом замедление роста цен на широкий круг продовольственных и непродовольственных товаров привело к **дальнейшему замедлению базовой инфляции**.

В этих условиях продолжилось **снижение среднегодовой скользящей инфляции², которая в сентябре составила 4,5%**.

Вместе с тем наблюдаются признаки постепенного исчерпания действия временных дезинфляционных факторов. Об этом свидетельствует тот факт, что **по отношению к предыдущему месяцу (с исключением сезонности) потребительские цены в сентябре повысились после их неизменности в июле-августе**. По оценке, цены на продовольствие в сентябре не изменились по сравнению с предыдущим месяцем после их снижения в июле-августе, тогда как цены на непродовольственные товары и услуги продолжали увеличиваться примерно теми же умеренными темпами, что и в предыдущем месяце.

Продолжает замедляться годовой рост цен на товары, рост цен на услуги ускорился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Текущая динамика инфляции формирует предпосылки к дальнейшему снижению инфляционных ожиданий. В сентябре они практически не изменились по сравнению с августом, оставаясь на исторически минимальном уровне.

Прогноз Банка России по инфляции на конец текущего года может быть пересмотрен вниз относительно опубликованного в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике, однако, по оценкам Банка России, инфляция в декабре не опустится ниже текущего уровня.

В дальнейшем, после исчерпания влияния временных дезинфляционных факторов инфляция будет колебаться вблизи 4%. При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать среднесрочные риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз, в том числе риски, связанные с динамикой инфляционных ожиданий, которые могут сохранять чувствительность к изменению цен на отдельные группы товаров и услуг и курсовой динамике.

² Отражает изменение среднего уровня цен за последние 12 месяцев к среднему уровню цен за предыдущие 12 месяцев. Такой показатель, в силу высокой инерционности, менее чувствителен к разовым шокам.