



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8

АВГУСТ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 7.08.2017.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

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

В июле 2017 г. годовая инфляция снизилась и составила 3,9%. Это связано с коррекцией вниз цен на плодоовощную продукцию после их роста в июне вопреки традиционной сезонности. Сохраняется тенденция закрепления инфляции около целевого уровня, увеличивается доля товаров и услуг с темпами роста, близкими к цели по инфляции 4%. Вместе с тем в ближайшие месяцы сохраняется риск повышения продовольственной инфляции из-за возможного снижения урожая некоторых овощей и фруктов, что может также привести к росту инфляционных ожиданий. Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Динамика потребительских цен (%)

	Июнь 2015	Июнь 2016	2017		
			Май	Июнь	Июль
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,6	7,2	4,1	4,4	3,9
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,8/0,4	0,5/0,5	0,4/0,4	0,6/0,7	0,1/-0,1
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	18,6	6,5	3,9	4,8	3,8
– непродовольственные товары	14,3	8,4	4,4	4,0	3,7
– услуги	13,4	6,5	4,0	4,1	4,1
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,5	7,4	3,8	3,5	3,3
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	12,9	10,7	5,6	5,3	5,1

\* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В июле 2017 г. годовая инфляция находилась вблизи целевого уровня (4%). По сравнению с предыдущим месяцем прирост потребительских цен снизился (на 0,5 п.п.) и составил 3,9%. Такая динамика связана с коррекцией вниз цен на плодоовощную продукцию, значительно возросших в июне вопреки традиционной сезонности, и снижением инфляции в большинстве наблюдаемых товарных групп. С исключением сезонности за месяц цены снизились на 0,1%, после роста на 0,7% в июне.

Масштаб сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию, удорожание которой стало основной причиной ускорения инфляции в июне, превзошел ожидания Банка России. Годовой прирост цен на плодоовощную продукцию замедлился до 6,9% (после 11,6% месяцем ранее). Холодная весна и поздняя посевная компания сдвинули сроки уборки овощей. Однако с появлением продукции нового урожая отечественного производства предложение на рынке сравнительно дешевой продукции восстанавливается. Снизились цены на овощную продукцию, в том числе на картофель, капусту, лук, свеклу, морковь,

чеснок – овощи, входящие в так называемый «борщевой набор». В среднем за месяц эта группа овощей подешевела на 16% (после роста на 21% в июне). Снижение цен на «борщевой набор» наблюдалось во всех округах, от 3% в Дальневосточном и Сибирском федеральных округах до 21% в Южном федеральном округе.

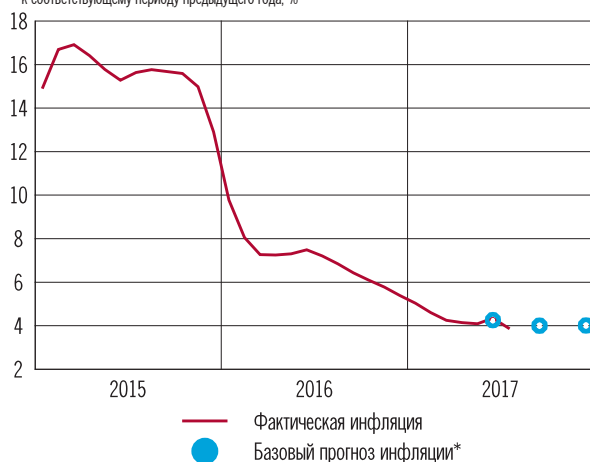
Инфляция на непродовольственном рынке в июле продолжила постепенно снижаться, составив 3,7%. Замедлился годовой темп роста цен на обувь, бытовую химию, парфюмерные и медицинские товары; снижались цены на электронику. Устойчивое сокращение непродовольственной инфляции наряду с коррекцией цен на плодоовощную продукцию должно способствовать снижению инфляционных ожиданий.

Годовой прирост цен на услуги составил 4,1%, что несколько выше, чем инфляция в целом. Тарифы на коммунальные услуги в июле были проиндексированы на целевой уровень 4%, как и в прошлом году.

Формируется устойчивая тенденция закрепления инфляции вблизи 4%. По оценкам, увеличивается доля компонент потребитель-

## Годовая инфляция в июле 2017 г. снизилась из-за коррекции цен на плодоовощную продукцию

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



\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №2 (18), июль 2017 г.).  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ской корзины с устойчивой ценовой динамикой и годовыми темпами роста вблизи цели по инфляции 4%. **Базовая инфляция снизилась на 0,2 п.п., до 3,3%.** Она рассчитывается по широкому кругу товаров и услуг, из которого исключаются волатильные и регулируемые компоненты, в том числе цены на плодоовощную продукцию (прирост в июле – 6,9%), бензин (5,2%), услуги железнодорожного транспорта (7,4%). Темпы роста цен на регулируемые услуги и бензин превышают 4%.

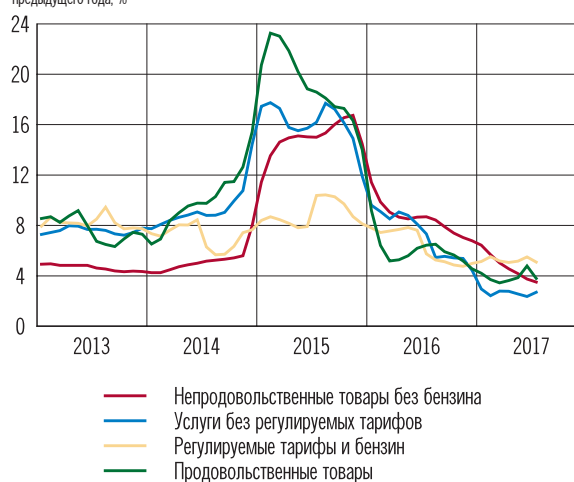
В условиях прекращения падения реальных располагаемых доходов населения происходит постепенное восстановление потребительского спроса и сокращение его дезинфляционного влияния. Однако на фоне устойчивого роста производственной активности это не создаст существенных инфляционных рисков. Ослабление рубля в мае-июле не оказало значимого влияния на динамику текущей инфляции в целом с учетом существенного укрепления рубля в начале года. Вместе с тем несколько ускорился рост цен на туристические услуги, наиболее чувствительные к курсовым колебаниям.

Уровень инфляции в июле согласуется с прогнозом, сделанным год назад, который предполагал снижение этого показателя до уровня менее 5% в июле 2017 г. и достижение в конце года целевого значения 4%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Пресс-релиз «Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,50% годовых» от 29.07.2016.

## Годовые темпы роста цен на основные группы товаров и услуг остались низкими

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Показатель среднегодовой скользящей инфляции<sup>2</sup> продолжил снижаться, однако он все еще значительно выше 4% (5,1%). Это отражает тот факт, что годовая инфляция находится вблизи целевого уровня непродолжительное время. Для дальнейшего закрепления инфляции вблизи 4% и ограничения инфляционных рисков необходимо сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Инфляционные риски связаны с прогнозами меньшего, чем в прошлом году, урожая отдельных видов плодоовощной продукции и динамикой цен на них. Следствием этого может быть небольшой рост инфляционных ожиданий домашних хозяйств. Неблагоприятные погодные условия, наблюдаемые в Центральном регионе и Поволжье, могут снизить урожайность отдельных овощных культур и объемы их сбора как в сельскохозяйственных предприятиях, так и в личных подсобных хозяйствах, и привести к росту цен на овощи в этих регионах. Риски также связаны с ростом мировых цен на зерно на фоне ухудшения прогноза<sup>3</sup> урожая в США и Европе.

Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Прогноз Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО).