



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

ФЕВРАЛЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 7.02.2017.

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 (январь 2017 г.)

В январе 2017 г. годовая инфляция продолжила замедляться и составила 5,0%. Это соответствует прогнозной траектории Банка России, предполагающей достижение целевого уровня 4% в 2017 году. Месячная инфляция с исключением сезонности, по оценке, также обеспечивает достижение целевого уровня инфляции. Вместе с тем остаются проинфляционные риски, связанные с сохранением повышенных инфляционных ожиданий и исчерпанием действия временных факторов, под действием которых инфляция в последние месяцы заметно снизилась. Сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать снижению инфляции до 4% к концу 2017 г. и ее дальнейшему удержанию вблизи целевого значения.

Динамика потребительских цен (%)

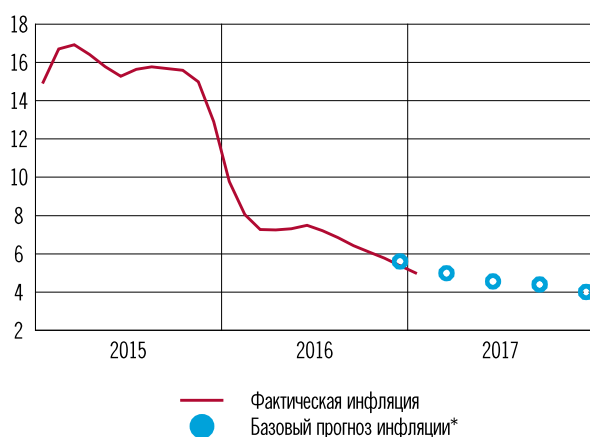
	Январь 2015	Январь 2016	2016		2017
			Ноябрь	Декабрь	Январь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,0	9,8	5,8	5,4	5,0
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	3,8/3,5	1,0/0,6	0,4/0,3	0,4/0,2	0,6/0,3
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	20,7	9,2	5,2	4,6	4,2
– непродовольственные товары	11,2	10,9	6,7	6,5	6,3
– услуги	12,3	9,0	5,3	4,9	4,4
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	14,7	10,7	6,2	6,0	5,5

* Оценка Банка России. С января 2017 г. Банк России перешел на новую методику, основанную на агрегировании сезонно сглаженных компонент ИПЦ, позволяющую учесть их особенности. Подробности о новой методике сезонного сглаживания будут опубликованы в мартовском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.

Источник: Росстат.

Инфляция соответствует траектории достижения цели в 4% в 2017 г.

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

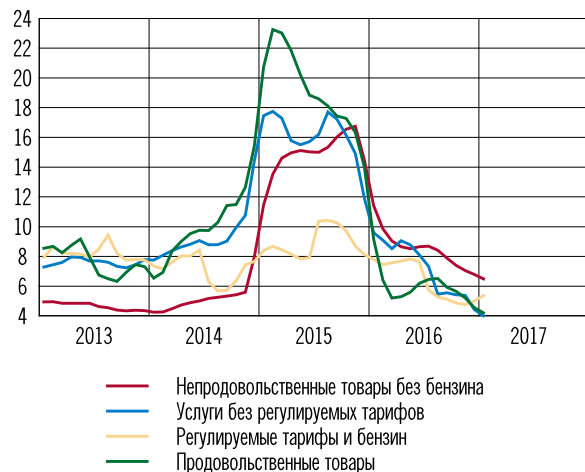


* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике, №4 (16), декабрь 2016 года.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В январе 2017 г. продолжилось снижение годовых темпов роста цен на основные группы товаров и услуг. Годовая инфляция замедлилась до 5,0%. Это соответствует прогнозной траектории Банка России¹, предпола-

В январе 2017 г. ускорился рост цен на регулируемые тарифы и бензин

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

гающей достижение уровня 4% к концу года, и ниже прогноза, сделанного год назад².

Низкая ценовая динамика отчасти связана с действием временных факторов. Среди

¹ См. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск №4 (16), декабрь 2016 г., с. 28, рис. 2.3).

² Прогнозировалось, что инфляция в январе 2017 г. составит менее 7% (см. пресс-релиз о ключевой ставке Банка России от 29 января 2016 г.).

них – хороший урожай, под влиянием которого замедляется рост или снижаются цены на подсолнечное масло, крупы, сахар, плодоовощную продукцию. Другой фактор – укрепление рубля, сдерживающее удорожание широкого круга товаров и услуг, включая, в частности, электронику и бытовую технику, услуги зарубежного туризма. Исчерпание сдерживающего влияния временных факторов может замедлить процесс снижения инфляции.

В январе месячный темп прироста потребительских цен с исключением сезонности, по оценке, находится на уровне, соответствующем достижению цели по инфляции в 2017 году. Его увеличение на 0,1 п.п., до 0,3%, объясняется действием разовых факторов: более заметной, чем год назад, индексацией тарифов на проезд городским транспортом, ускорением роста цен на бензин и дизельное топливо³. Но инфляционное давление остается низким за счет действия нескольких факторов. **Сдерживающее влияние на инфляцию прежде всего продолжает оказывать слабый спрос.** С поправкой на сезонный фактор невысокими

остались темпы роста цен на основные группы товаров и услуг, подешевела плодоовощная продукция. Заметный вклад в снижение инфляции продолжает вносить эффект переноса курса рубля.

Тем не менее риски недостижения цели остаются. Они связаны **с сохранением инфляционных ожиданий⁴ на повышенном уровне**, несмотря на их снижение. Отчасти высокий уровень инфляционных ожиданий связан с ускоренным удорожанием некоторых групп социально значимых товаров, в первую очередь молочной продукции. Рост цен на нее остался повышенным, хотя и стабилизировался, отражая динамику мировых цен. Также некоторые риски для ценовой динамики связаны с ухудшением мировой конъюнктуры на рынках сахара и растительных жиров.

Проводимая Банком России умеренно жесткая денежно-кредитная политика будет способствовать снижению инфляции до 4% к концу 2017 г. и ее дальнейшему удержанию вблизи целевого значения.

³ Рост цен на бензин и дизельное топливо связан со временным дефицитом на внутреннем рынке, который был вызван ремонтом на ряде ключевых НПЗ и ростом привлекательности экспорта в связи со снижением пошлин.

⁴ См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения», №1, январь 2017 года.