



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№5  
МАЙ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 5.05.2017.

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 (апрель 2017 г.)

В апреле 2017 г. годовая инфляция замедлилась до 4,1%. Продолжилось снижение годовых темпов роста цен на непродовольственные товары и услуги. Произошло ожидаемое небольшое повышение продовольственной инфляции, связанное с исчерпанием накопленных запасов плодоовощной продукции. Оно сопровождалось ускорением месячного роста потребительских цен, уровень которого тем не менее не препятствует достижению цели по инфляции. Динамика цен на плодоовощную продукцию может обусловить некоторое повышение годовых темпов роста цен на продовольствие в ближайшие месяцы, при этом общего ускорения инфляции не ожидается. Однако более быстрое удорожание отдельных продуктов питания может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях. Риски ухудшения курсовых и инфляционных ожиданий связаны также с возможным временным повышением волатильности мировых товарных и финансовых рынков. Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Динамика потребительских цен (%)

	Апрель 2015	Апрель 2016	2017		
			Февраль	Март	Апрель
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,4	7,3	4,6	4,3	4,1
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,5/0,5	0,4/0,5	0,2/0,1	0,1/0,1	0,3/0,3
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	21,9	5,3	3,7	3,5	3,6
– непродовольственные товары	14,2	8,5	5,7	5,1	4,7
– услуги	11,8	8,4	4,3	4,2	4,1
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	17,5	7,6	5,0	4,5	4,1

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

**В апреле 2017 г. годовая инфляция вновь снизилась и составила 4,1%, вплотную приблизившись к целевому значению.** О сохранении общего характера замедления роста цен говорит тренд на снижение базовой инфляции, которая впервые с июня 2016 г. сравнялась с уровнем инфляции в целом.

Темп роста потребительских цен сложился заметно ниже прогноза, сделанного год назад<sup>1</sup>. Это связано главным образом с более высокими, чем предполагалось в сценариях Банка России мировыми ценами на нефть и обменным курсом рубля во второй половине 2016 – первые месяцы 2017 года. Кроме того, произошло смещение вниз траектории продовольственной инфляции, чему способствовало расширение предложения продуктов питания под влиянием

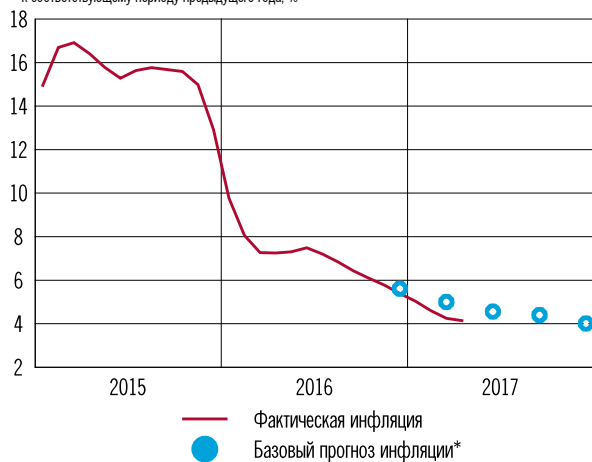
рекордных урожаев 2015–2016 гг. и развития тепличных хозяйств. Годовой темп роста цен на продовольствие сложился на заметно более низком уровне, чем темпы удорожания непродовольственных товаров и услуг.

Существенный вклад в замедление продовольственной инфляции вносило снижение цен на плодоовощную продукцию, связанное с высоким уровнем предложения, в первую очередь овощей. Вместе с тем ожидаемое восстановление баланса спроса и предложения обусловило в апреле рост цен (с исключением сезонности) на эту группу продуктов питания после их снижения в течение предыдущих пяти месяцев. Плодоовощная продукция продолжает стоить дешевле, чем годом ранее, однако соответствующий ценовой разрыв сократился по сравнению с мартом. Это определило повышение месячной и годовой продовольственной инфляции.

<sup>1</sup> Прогнозировалось, что инфляция составит около 5% в апреле 2017 г. (пресс-релиз «Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 11,00% годовых» от 29.04.2016).

## Инфляция в апреле 2017 г. продолжила снижаться

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



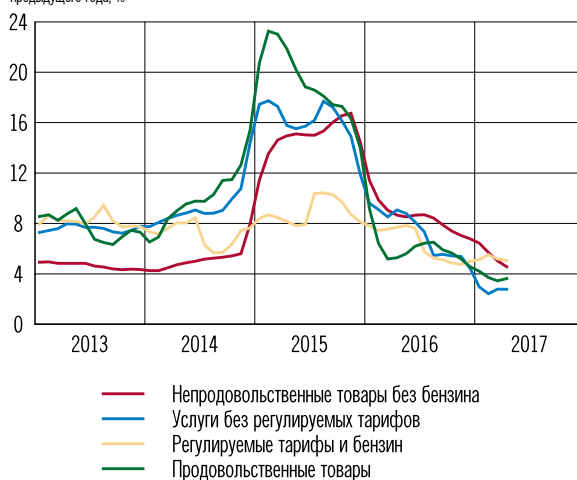
\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №1 (17), март 2017 г.).  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

С поправкой на сезонность в апреле, помимо продовольственной инфляции, несколько возросли темпы удорожания услуг, оставшись тем не менее на достаточно низком уровне. Темп роста цен на непродовольственные товары практически не изменился. **В целом месячный темп роста потребительских цен с исключением сезонности, по оценке, возрос по сравнению с февралем-мартом и составил 0,3%. Этот уровень не препятствует достижению цели по инфляции.**

В ближайшие месяцы цены на плодоовощную продукцию могут вернуться к прошлогоднему уровню, при этом возможно небольшое повышение годовой продовольственной инфляции. Предполагается тем не менее, что в отсутствие непредвиденных шоков оно будет ком-

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

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

пенсировано дальнейшим замедлением роста цен на непродовольственные товары и услуги. **Ускорения годовой инфляции не ожидается.**

В то же время повышение темпов удорожания отдельных продуктов питания может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях домашних хозяйств. Риски ухудшения курсовых и инфляционных ожиданий экономических агентов связаны также с возможным временным повышением волатильности мировых товарных и финансовых рынков, в том числе на фоне переговоров об ограничении добычи нефти странами-экспортерами. **Ограничить инфляционные риски и поддерживать инфляцию на уровне, близком к целевому, позволят умеренно жесткие денежно-кредитные условия.**