



Банк России



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 8 (68) • август 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

24 августа 2022 года

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (АВГУСТ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в августе 2022 г. возросли к верхней границе диапазона апреля – июля, несмотря на снижение оценки наблюдаемой населением инфляции. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции составила 12,0%, что соответствует уровням лета 2021 года. При этом краткосрочные ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться, вернувшись к значениям середины 2020 года. Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022–2024 гг. также значительно снизились. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 12–15% в 2022 г., 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

### ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

	Горизонт ожиданий	2019 г. (сред- нее)	2020 г. (сред- нее)	2021 г. (сред- нее)	Август 2021	Февраль 2022	Июнь 2022	Июль 2022	Август 2022
Инфляция, %		4,5	3,4	6,7	6,7	9,2	15,9	15,1	
<b>Наблюдаемая населением инфляция, %</b>									
ФОМ (медиана)	предыдущие 12 месяцев	9,9	9,6	15,1	16,5	17,1	23,7	22,2	20,5
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	предыдущие 12 месяцев	9,1	8,7	12,8	13,5	15,6	19,4	19,1	18,0
ФОМ (подгруппа без сбережений)	предыдущие 12 месяцев	10,4	9,9	16,2	18,3	18,2	27,2	25,0	23,3
<b>Инфляционные ожидания населения, %</b>									
ФОМ (медиана)	следующие 12 месяцев	9,3	9,1	12,1	12,5	13,5	12,4	10,8	12,0
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	следующие 12 месяцев	8,3	8,4	10,5	10,6	12,1	10,5	10,2	9,8
ФОМ (подгруппа без сбережений)	следующие 12 месяцев	9,8	9,6	13,2	14,0	14,5	14,2	11,4	14,3
<b>Ценовые ожидания предприятий</b>									
Предприятия, баланс ответов	следующие 3 месяца	9,6	13,3	20,0	21,3	21,8	17,7	15,9	14,5
<b>Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %</b>									
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 6 лет	4,1	3,3	4,2	4,0	6,4	5,5	5,5	5,3
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 8 лет		3,3	4,3	4,1	6,2	5,6	5,7	5,4
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 10 лет					6,5	5,9	5,9	5,7
ОФЗ-ИН	среднее в 2023–2028 гг.	4,3	3,8	4,3	4,0	6,6	5,9	5,7	5,4
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.		3,5	4,4	4,4	6,0	6,0	6,3	5,7
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.					7,8	7,1	6,7	7,0
<b>Профессиональные аналитики, %</b>									
Интерфакс	2022 г.			4,3	4,0		14,6	13,6	
Reuters	2022 г.			4,2	4,1		14,5	13,4	
Опрос Банка России	2022 г.			4,2		5,5	17,0	15,0	
Интерфакс	2023 г.						6,5	6,0	
Опрос Банка России	2023 г.			4,0		4,0	6,7	6,1	
Опрос Банка России	2024 г.					4,0	5,0	4,2	

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, Московская Биржа, Reuters.

## Инфляционные ожидания населения выросли к верхней границе диапазона апреля – июля

По данным опроса ООО «инФОМ», в августе медианная оценка инфляционных ожиданий населения на ближайшие 12 месяцев составила 12,0% (+1,2 п.п. к июлю, -0,4 п.п. к июню). Инфляционные ожидания в августе выросли только в подгруппе респондентов без сбережений, причем наиболее сильно – у респондентов с самыми низкими доходами. В последние месяцы оценки ожидаемой инфляции у респондентов без сбережений остаются волатильными, с мая они колеблются в широком диапазоне 11–14,5% без выраженного тренда. У респондентов со сбережениями инфляционные ожидания в августе продолжили снижаться пятый месяц подряд, опустившись к 9,8%.

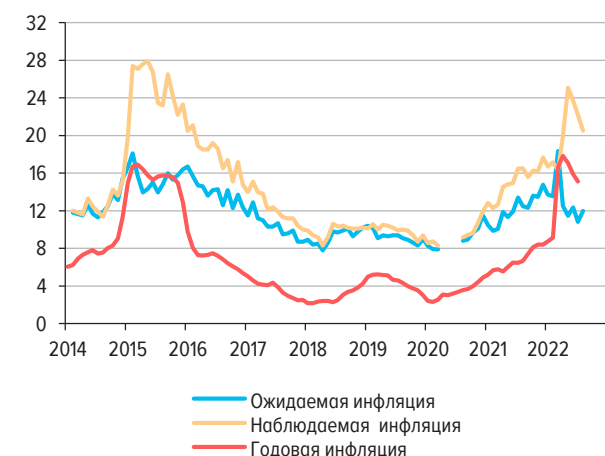
Наблюдаемая населением годовая инфляция в августе снизилась. Ее медианная оценка составила 20,5% (-1,7 п.п. к июлю). Изменение оценок наблюдаемой инфляции было однонаправленным у респондентов как со сбережениями, так и без сбережений. Уменьшение оценок наблюдаемой инфляции происходило на фоне продолжавшегося снижения обеспокоенности респондентов ростом цен на основные товары-маркеры. Респонденты реже, чем месяцем ранее, сообщали о росте цен на большинство продовольственных товаров. Замедление роста или снижение цен на многие продукты питания фиксируется Росстатом в последние месяцы<sup>1</sup>. В августе отмечалось повышение обеспокоенности респондентов ростом цен на жилищно-коммунальные услуги – из-за несколько более сильного, чем в предыдущие годы, июльского повышения тарифов.

Значения балансов ответов на вопросы о качественном изменении будущей инфляции на месяц и год вперед в августе увеличились<sup>2</sup>. Качественные оценки инфляции за прошедший месяц снизились<sup>3</sup>, за прошедший год – почти не изменились.

Долгосрочные инфляционные ожидания населения в августе 2022 г. немного выросли, но оставались заметно ниже уровней второй половины 2021 г. и начала 2022 года. Доля респондентов, считающих, что через три года рост цен будет заметно выше 4%, составила 49% (+2 п.п. к июлю, -8 п.п. к февралю 2022 г.).

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА) (%)

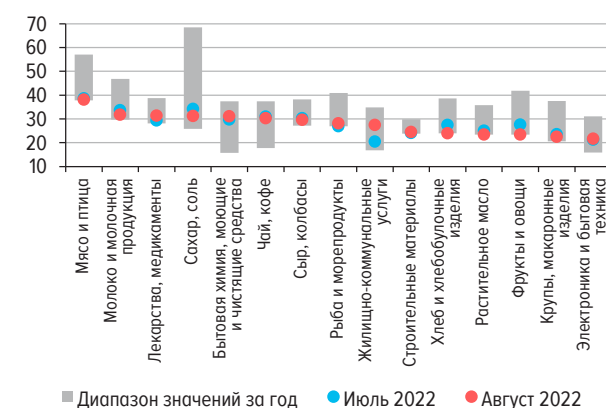
Рис. 1



Источники: ООО «инФОМ», Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?» (% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

Рис. 2



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

<sup>1</sup> Подробнее об инфляции в июле см. информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен». № 7 (79). Июль 2022 года.

<sup>2</sup> То есть большая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены вырастут очень сильно или будут расти быстрее, чем сейчас.

<sup>3</sup> То есть меньшая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены выросли очень сильно.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ  
ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ  
(МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

Рис. 3

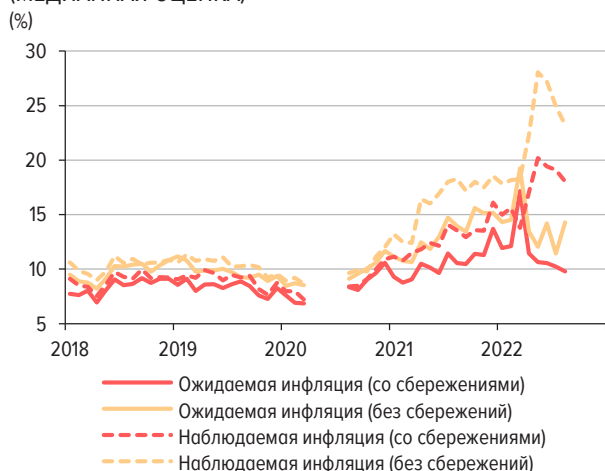
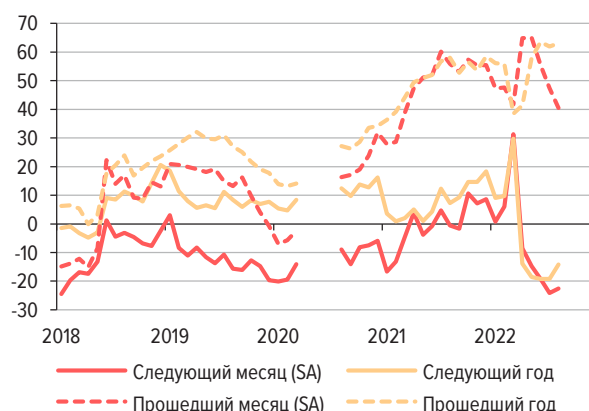
ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН\*  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.)

Рис. 4



\* Баланс ответов на вопросы «Как менялись/будут меняться цены за прошедший год/в следующем году?» и «Как изменились/изменятся цены за прошедший месяц/в следующем месяце?» с исключением сезонности.

## Индекс потребительских настроений на новом локальном максимуме

Индекс потребительских настроений в августе повысился до 98,3 пункта (+0,6 пункта к июлю), обновив максимальный уровень с мая 2018 года. Изменение оценок текущего состояния и ожиданий было разнонаправленным. Индекс текущего состояния в августе вырос до 79,7 пункта (+3 пункта к июлю) и вернулся к средним уровням второй половины 2021 – начала 2022 года. Этот индекс включает оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок. Индекс ожиданий, включающий оценки перспектив личного материального положения на год вперед и перспектив изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед, в августе снизился впервые с апреля и составил 110,7 пункта (-0,9 пункта к июлю). Несмотря на снижение, значения индекса остаются вблизи максимума за последние четыре года. В августе респонденты стали менее оптимистично оценивать перспективы развития страны на год и пять лет вперед, при этом ожидания изменения личного материального положения почти не изменились.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ  
НА ВОПРОС «КАК ВЫ ДУМАЕТЕ, КАК В НАСТОЯЩЕЕ  
ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ  
ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ  
ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»  
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

Рис. 5

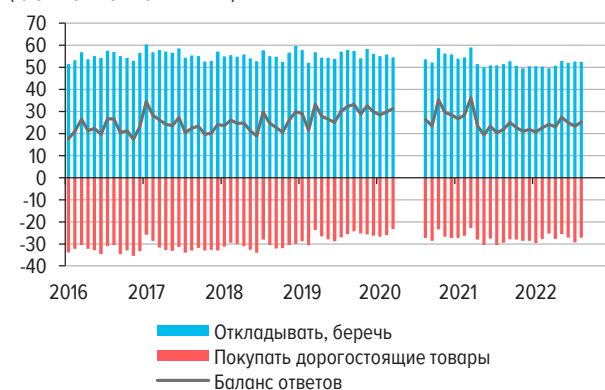
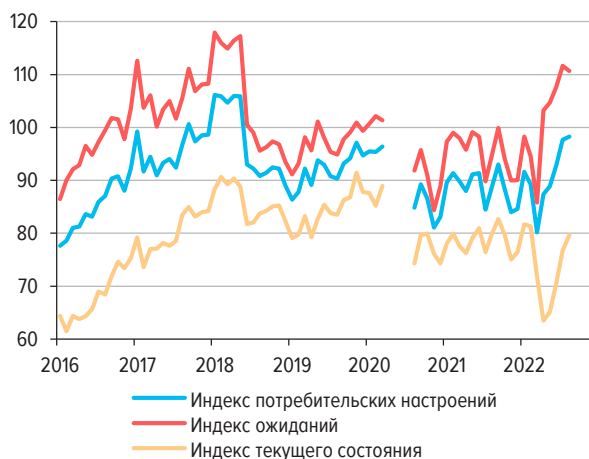
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ  
(ПУНКТОВ)

Рис. 6



Склонность домохозяйств к сберегательному поведению оставалась стабильной. Доля респондентов, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не покупать дорогостоящие товары, составила 52%.

## Ценовые ожидания предприятий продолжили снижение

По данным [мониторинга](#), проведенного Банком России в августе 2022 г., ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед продолжили снижение. Уровень ценовых ожиданий приблизился к значениям середины 2020 г., однако их снижение замедлилось. Средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца составил 3,5% в годовом выражении и был ниже, чем год назад (в августе 2021 г. – 3,8%)<sup>4</sup>.

Основной причиной уменьшения ценовых ожиданий по-прежнему оставалось замедление роста издержек, во многом связанное с существенным укреплением рубля в II квартале этого года. В условиях постепенной адаптации бизнеса к изменению экономической ситуации, по оценкам респондентов, замедлился рост рисков хозяйственной деятельности. Оценки текущего спроса несколько снизились. При этом ожидания предприятий относительно перспектив восстановления спроса и объемов производства продолжили улучшаться.

В сельском хозяйстве снижению ценовых ожиданий, помимо общих факторов, способствовало увеличение объемов производства. В условиях опережающего расширения предложения сельхозпроизводители чаще сообщали о фактическом снижении цен на свою продукцию.

Уменьшение ценовых ожиданий в торговле произошло за счет вклада розничного сегмента, где при снижении объемов продаж сохранялись негативные оценки изменения текущего спроса. Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, составил 7,5% в годовом выражении (в августе 2021 г. – 6,0%). В оптовой торговле снижение ценовых ожиданий приостановилось.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

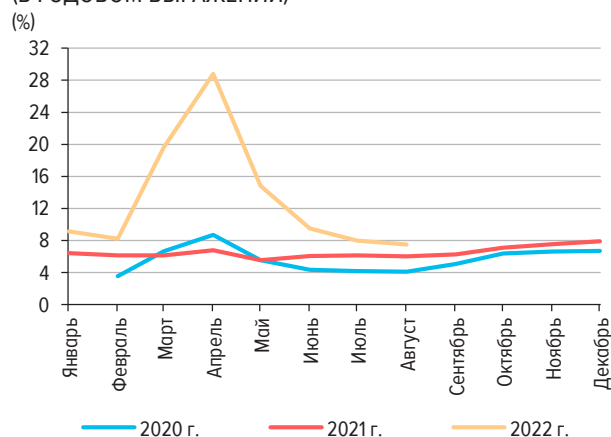
Рис. 7



Источники: Банк России, Росстат.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ ТЕМП РОСТА ЦЕН НА БЛИЖАЙШИЕ ТРИ МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ)

Рис. 8

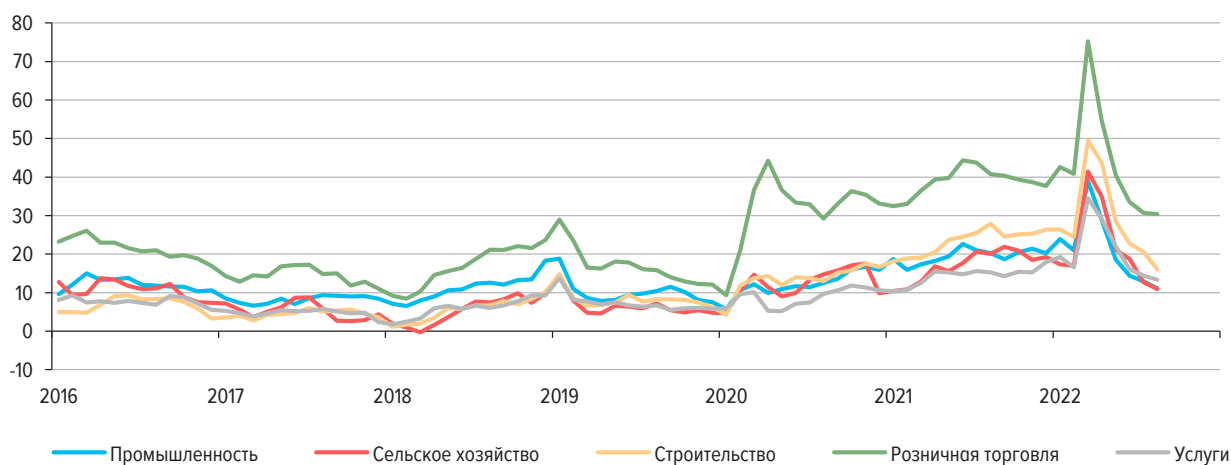


Источник: Банк России.

<sup>4</sup> С апреля 2022 г. изменен расчет среднего ожидаемого темпа роста цен в ближайшие три месяца в связи с расширением шкалы ожидаемого роста (снижения) цен на продукцию (услуги) в конъюнктурной анкете.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 9



Источник: Банк России.

**Вмененная инфляция оставалась в интервале 5–6%**

Вмененная инфляция, заложенная в цены ОФЗ-ИН, в две первые декады августа изменялась незначительно, сохраняясь в интервале 5–6%. По оценкам Банка России<sup>5</sup>, средняя вмененная инфляция на период до 2028 г. составила 5,3% (-0,2 п.п. к июлю); на период 2023–2028 гг. – 5,4% (-0,3 п.п. к июлю), на 2028–2030 гг. – 5,7% (-0,6 п.п. к июлю).

**Аналитики ожидают замедления инфляции до 13,4 – 13,6% к концу года**

В конце июля – начале августа прогнозы инфляции профессиональных аналитиков продолжали снижаться. Согласно июльскому<sup>6</sup> опросу аналитиков агентства Интерфакс, консенсус-прогноз инфляции на конец 2022 г. уменьшился до 13,6% (-1,0 п.п. к июню), на конец 2023 г. – до 6,0% (-0,5 п.п. к июню). По данным опроса, проведенного в конце июля агентством Reuters, прогноз инфляции на 2022 г. составил 13,4% (-1,1 п.п. к июню). Аналитики также понизили свой прогноз инфляции на 2024 год. По данным [макроэкономического опроса](#), проведенного Банком России в июле, инфляция в 2024 г. замедлится до 4,2% (-0,8 п.п. к июню).

<sup>5</sup> Оценки основаны на сопоставлении ожидаемой доходности ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. [Методика расчета](#).

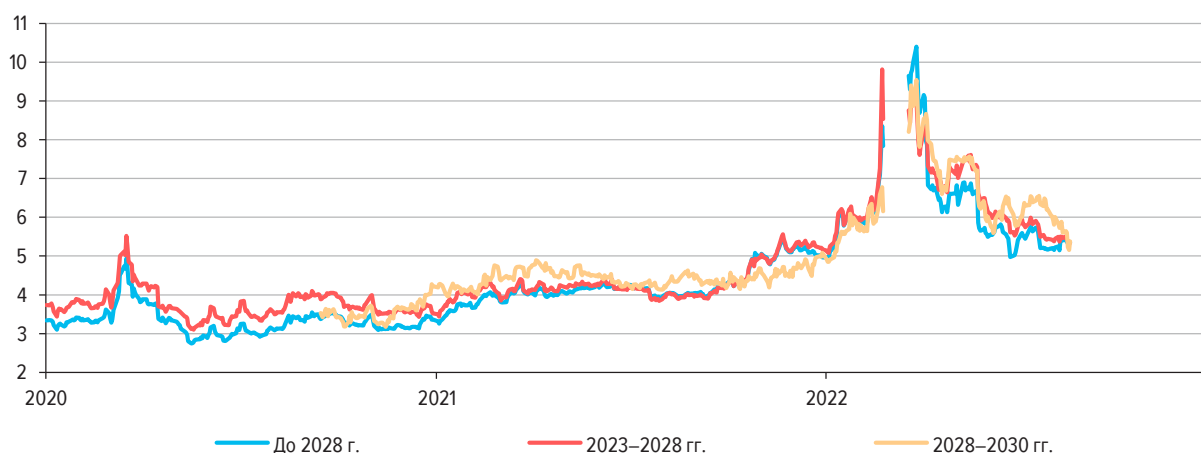
<sup>6</sup> Опрос за июль 2022 г. опубликован 10 августа.

## По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году

По оценкам Банка России, краткосрочные дезинфляционные риски выросли. Однако проинфляционные риски остаются существенными и по-прежнему преобладают на среднесрочном горизонте. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 12–15% в 2022 г., снизится до 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН (%)

Рис. 10



Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 22.08.2022.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2022