



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 3

МАРТ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 7.03.2017.

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 (февраль 2017 г.)

В феврале 2017 г. годовая инфляция замедлилась до 4,6%, что несколько ниже прогнозной траектории Банка России. Сближение инфляции с целевым уровнем 4% происходит в условиях более уверенного восстановления экономической активности, что указывает на сохранение потенциала снижения ключевой ставки в первом полугодии. Тем не менее сохраняются проинфляционные риски, в первую очередь связанные с исчерпанием действия временных факторов (укрепления рубля и высокого предложения продовольствия), ускорением роста цен производителей, неустойчивым снижением инфляционных ожиданий. Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Динамика потребительских цен (%)

	Февраль 2015	Февраль 2016	2017		
			Декабрь	Январь	Февраль
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,7	8,1	5,4	5,0	4,6
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	2,2/2,1	0,6/0,5	0,4/0,2	0,6/0,3	0,2/0,1
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	23,3	6,4	4,6	4,2	3,7
– непродовольственные товары	13,0	9,5	6,5	6,3	5,7
– услуги	12,8	8,5	4,9	4,4	4,3
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,8	8,9	6,0	5,5	5,0

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В феврале 2017 г. продолжилось замедление годовой инфляции – до 4,6%. Это ниже как текущей прогнозной траектории Банка России¹, так и прогноза, сделанного год назад².

Месячный рост потребительских цен с исключением сезонности замедлился, по оценке, до низкого уровня (0,1%). Снизились темпы удорожания непродовольственных товаров и услуг, подешевели продукты питания. При этом заметно подорожали пассажирские перевозки железнодорожным транспортом, что было обусловлено особенностями графика внутригодовых изменений тарифов, и ценовой всплеск носил кратковременный характер. В целом меньший, чем ожидалось, рост цен стал результатом влияния комплекса факторов. Прежде всего спросовые ограничения продолжали задавать общий дезинфляцион-

ный тренд. При этом их влияние было дополнительно действием временных факторов – укреплением рубля и большим объемом предложения продовольствия. В этих условиях с исключением сезонности отмечалось снижение цен на целый ряд продуктов питания (особенно заметное – на плодоовощную продукцию и сахар), непродовольственные товары (более всего – на бытовую технику и электронику), услуги туризма.

Сближение инфляции с целевым значением 4% происходит в условиях более уверенного, чем ожидалось ранее, восстановления экономической активности. Это указывает на **сохранение потенциала для снижения ключевой ставки в первом полугодии.**

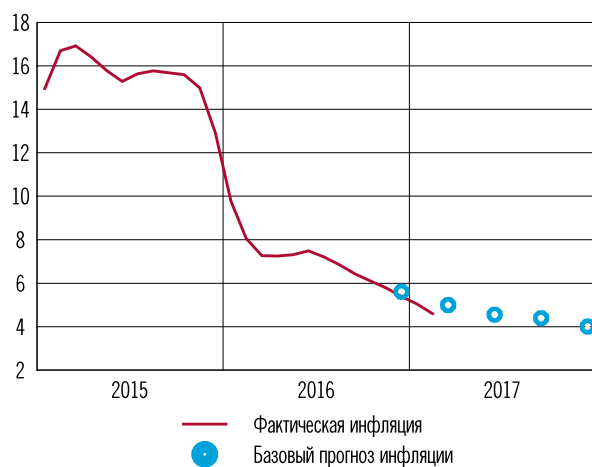
Тем не менее он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков. Так, исчерпание действия временных факторов может привести к повышению месячного темпа роста цен. Кроме того, с декабря 2016 г. отмечается ускорение роста цен производителей в ряде базовых отраслей (в нефтяной промышленности,

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

² Прогнозировалось, что инфляция составит менее 7% в январе 2017 г. и менее 6% в марте 2017 г. (пресс-релизы «О ключевой ставке Банка России» от 29.01.2016 и от 18.03.2016).

Инфляция в феврале 2017 г. сложилась несколько ниже текущей прогнозной траектории

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

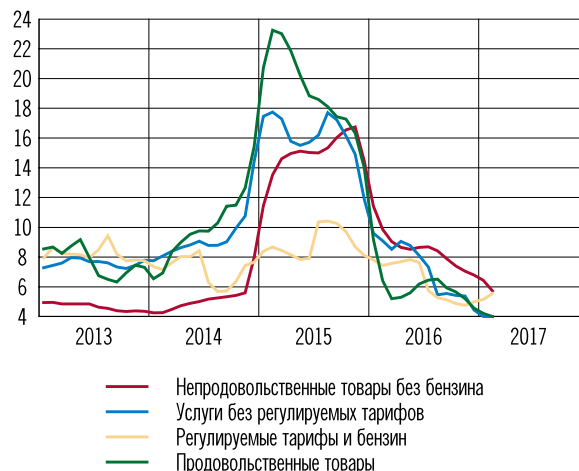


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

металлургии), связанное с динамикой мировых цен. Оно обусловило, в частности, повышение темпа роста цен на бензин и может оказать негативное влияние на затраты и цены в экономике в целом. Некоторые риски связаны также с ухудшением конъюнктуры отдельных продовольственных рынков (ростом мировых цен на молочную продукцию, мясо, сахар, неблагоприятной эпизоотической ситуацией в отдель-

В феврале 2017 г. рост цен на основные группы товаров и услуг преимущественно снизился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ных птицеводческих хозяйствах страны). Ускорение роста цен на отдельные товары может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях населения, неустойчивость снижения которых остается значимым проинфляционным риском³.

Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

³ См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в феврале 2017 г.».