



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9

СЕНТЯБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 5.09.2016.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (август 2016 г.)

Годовая инфляция в августе снизилась до 6,9%. В целом это соответствует как прогнозу Банка России, сделанному год назад, так и текущему прогнозу, согласно которому ее уровень по итогам 2016 г. составит 5,5–6%. Вместе с тем достаточно высокий месячный рост цен, медленное снижение темпа роста цен на непродовольственные товары, неустойчивость инфляционных ожиданий указывают на сохранение инфляционных рисков. Проведение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать дальнейшему замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% даже в условиях реализации этих рисков.

Динамика потребительских цен (%)

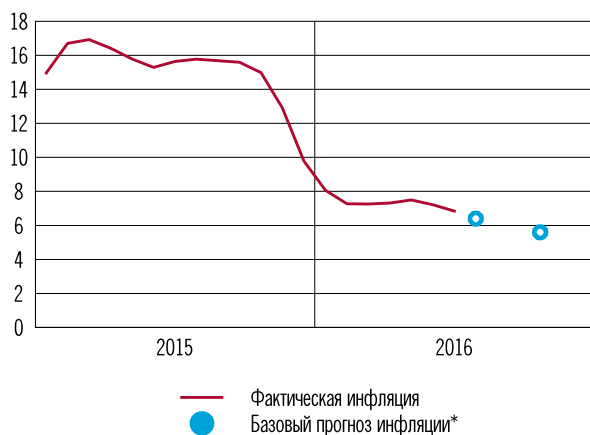
	Август 2014 г.	Август 2015 г.	2016 г.		
			Июнь	Июль	Август
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,6	15,8	7,5	7,2	6,9
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,2/0,8	0,4/1,0	0,4/0,7	0,5/0,7	0,0/0,6
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	10,3	18,1	6,2	6,5	6,5
– непродовольственные товары	5,5	14,6	8,5	8,4	8,1
– услуги	6,7	14,1	7,9	6,5	5,5
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	8,0	16,6	7,5	7,4	7,0

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Инфляция соответствует прогнозной траектории

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



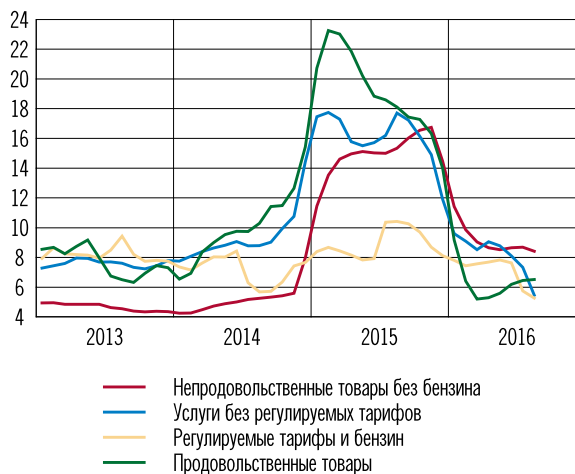
* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике, №3 (15), 2016 год
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Годовая инфляция в августе 2016 г. продолжила замедляться (до 6,9 с 7,2% в июле). Темп прироста потребительских цен **соответствует траектории прошлогоднего прогноза Банка России**: около 7% в сентябре 2016 года¹. Учитывая, что ситуация в последние 12 месяцев развивалась в условиях, приближенных к ри-

¹ См. пресс-релиз «О ключевой ставке Банка России» от 11 сентября 2015 года.

Высокий годовой темп прироста цен на непродовольственные товары указывает на наличие рисков

отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

сковому сценарию, разработанному год назад², можно говорить о том, что благодаря умеренно жесткой денежно-кредитной политике ценовая динамика продемонстрировала высокую степень устойчивости к внешним шокам.

² Подробнее о предпосылках рискованного сценария см. Доклад о денежно-кредитной политике, №2 (10), 2015 год. В частности, предполагалось снижение среднегодовой цены на нефть сорта «Юралс» до 40 долл. США за баррель. По итогам января-августа 2016 г. ее среднее значение составило 39,5 долл. США за баррель.

Месячный темп прироста цен с исключением сезонности в августе, по оценке, несколько снизился по сравнению с июльским уровнем. Тем не менее он все еще остается высоким. Снижение инфляции происходило на фоне продолжающегося укрепления рубля, слабого спроса и повышенной склонности населения к сбережению, а также низкого темпа роста цен производителей в сырьевом сегменте³, сдерживавшего увеличение издержек в экономике.

Темп роста цен на услуги остался на низком июльском уровне, включая цены на услуги в нерегулируемом сегменте. Продовольственная инфляция, повышение которой в течение последних месяцев было обусловлено краткосрочными локальными факторами⁴, в августе заметно замедлилась на фоне ожидаемого рекордного урожая зерновых в России. Вместе с тем, несмотря на снижение, остался высоким темп удорожания непродовольственных товаров. По оценкам, это связано с повышенными темпами роста цен производителей в отдельных сегментах обрабатывающей промышлен-

ности и в целом с ослаблением антиинфляционного давления со стороны спроса.

В целом инфляция в августе соответствует траектории прогноза Банка России, согласно которому она продолжит замедляться и по итогам 2016 г. составит 5,5–6%⁵.

Тем не менее **проинфляционные риски сохраняются**, в том числе – в части динамики цен на непродовольственные товары. Несмотря на снижение инфляционных ожиданий в августе⁶, представляется преждевременным говорить о формировании позитивного тренда в их динамике. Ожидания экономических агентов остаются волатильными и зависящими от текущей конъюнктуры.

Сохранение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать дальнейшему устойчивому замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% в 2017 году. При этом в случае реализации вышеупомянутых рисков снижение инфляции может незначительно замедлиться, однако их влияние на горизонт достижения целевых ориентиров, по оценкам Банка России, не будет существенным.

³ В добыче полезных ископаемых, сельском хозяйстве.

⁴ См. выпуск «Динамика потребительских цен», №7, 2016 год.

⁵ См. Доклад о денежно-кредитной политике, №3 (15), 2016 год.

⁶ См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в августе 2016 г.».