



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 5

МАЙ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (апрель 2018 г.)

В апреле 2018 г. месячная инфляция с исключением сезонности ожидаемо несколько возросла, годовая – не изменилась. Увеличение месячной инфляции происходило в условиях постепенного восстановления потребительского спроса и ослабления рубля, вызванного введением новых внешнеэкономических санкций. При этом реакция цен товаров и услуг на курсовую динамику в целом была достаточно сдержанной, что является признаком снижения чувствительности российской экономики к изменению внешнеэкономической конъюнктуры. В отсутствие существенного изменения внешних условий прогнозируется сохранение годовой инфляции вблизи текущих значений до конца II квартала 2018 года. В дальнейшем ожидается ее постепенное возвращение к цели 4%. Оценка Банком России инфляционных рисков и их влияния на динамику цен существенно не изменилась. Характер рисков со стороны внешних и внутренних факторов будет учитываться Банком России при принятии решения по ключевой ставке в июне.

Динамика потребительских цен (%)

	Апрель 2016 г.	Апрель 2017 г.	2018 г.		
			Февраль	Март	Апрель
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,3	4,1	2,2	2,4	2,4
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности	0,4/0,4	0,3/0,3	0,2/0,1	0,3/0,2	0,4/0,4
Прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года, %					
– продовольственные товары	5,3	3,6	0,9	1,3	1,1
– непродовольственные товары	8,5	4,7	2,5	2,4	2,7
– услуги	8,4	4,1	3,7	3,9	4,0
Прирост цен к предыдущему месяцу/с исключением сезонности, %					
– продовольственные товары	0,4/0,3	0,6/0,5	0,3/0,0	0,5/0,3	0,4/0,3
– непродовольственные товары	0,6/0,6	0,2/0,2	0,1/0,2	0,2/0,1	0,4/0,4
– услуги	0,3/0,3	0,2/0,2	0,1/0,2	0,1/0,3	0,3/0,4
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,6	4,1	1,9	1,8	1,9
Трендовая инфляция	9,5	6,6	5,2	5,1	5,2
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	12,8	5,9	3,2	3,1	2,9
Медиана распределения	7,6	4,4	2,8	2,6	2,5

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В апреле 2018 г. месячные темпы роста потребительских цен возросли, годовая инфляция осталась на мартовском уровне. Такая динамика цен незначительно отличалась от траектории базового сценария Банка России, опубликованного в мартовском Докладе о денежно-кредитной политике¹. Цены достаточно сдержанно отреагировали на ослабление рубля, вызванное введением новых

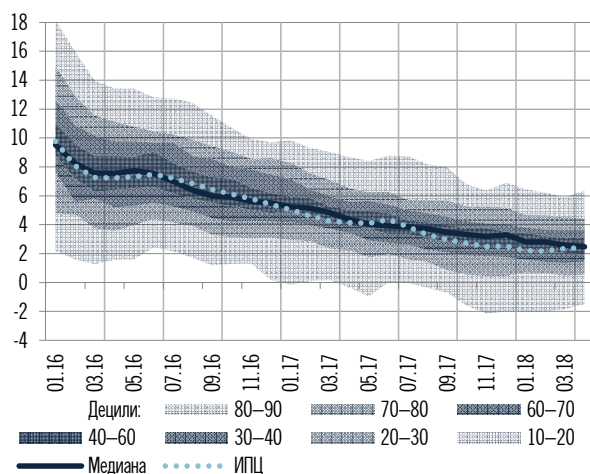
внешнеэкономических санкций в отношении ряда российских компаний. Увеличение месячной инфляции происходило также в условиях постепенного восстановления потребительского спроса. Неизменность годовой инфляции была связана с действием эффекта высокой базы предыдущего года.

Индикаторы инфляции, характеризующие наиболее устойчивую составляющую динамики цен, свидетельствовали о сохранении низкого инфляционного фона. Базовая инфляция воз-

¹ Доклад о денежно-кредитной политике, № 1 (21), март 2018 года.

Несмотря на ослабление рубля в апреле, замедлился рост цен на плодоовощную продукцию

Темпы прироста цен, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

росла на 0,1 п.п., оставшись на низком уровне. Медиана распределения приростов потребительских цен снизилась и сохранялась на уровне меньше 4%. Такой инерционный показатель ценовой динамики, как скользящая среднегодовая² инфляция, продолжил снижаться. Однако трендовая инфляция³ возросла на 0,1 п.п., что может являться сигналом о прекращении тенденции снижения инфляции.

Динамика цен на продовольствие в апреле осталась в целом спокойной. Темпы удорожания продуктов питания с исключением сезонности, по оценке, сохранились на мартовском уровне. Несмотря на усиление рисков со стороны курсовой динамики, **замедлился рост цен на плодоовощную продукцию, которые наиболее быстро реагируют на курсовые колебания**, учитывая непродолжительный срок хранения продукции. Этому могло способствовать динамично растущее предложение тепличных овощей. По данным Минсельхоза России, валовой сбор овощей закрытого грунта в январе-апреле 2018 г. превысил на 39% сопоставимый прошлогодний показатель. Кроме того, нельзя исключить определенную рыночную коррек-

цию цен после более высоких, чем ожидалось, темпов удорожания плодоовощной продукции в марте⁴. Месячные и годовые темпы роста цен на прочие продукты питания несколько повысились, что, вероятно, обусловлено постепенным сокращением избыточного предложения, в первую очередь на рынке мясной и молочной продукции. К росту цен в сегменте молочной продукции также привело продолжавшееся на протяжении февраля-апреля повышение мировых цен. При этом в целом конъюнктура мировых продовольственных рынков сохранялась благоприятной. В частности, снизились цены на такие значимые для российского рынка продукты, как сахар, говядина. На внутреннем рынке мясо и птица, сахар, а также подсолнечное масло, крупы и бобовые, макаронные изделия, яйца оставались дешевле, чем годом ранее. **В целом продовольствие за месяц подорожало меньше, чем годом ранее, и годовые темпы роста цен на него замедлились, что соответствовало прогнозу Банка России.**

В мае-июне ожидается сохранение тенденции к замедлению роста продовольственных цен в годовом выражении, связанное с эффектом базы. При этом месячные темпы роста цен на продовольствие могут несколько возрасти в условиях дальнейшего постепенного сокращения его избыточного предложения.

Как и ожидалось⁵, **в условиях восстановления потребительской активности ускорился рост цен на непродовольственные товары** – как месячный (с поправкой на сезонность), так и годовой. **Вклад** в повышение **также внесло ожидаемое ускорение роста цен на автомобильный бензин**, компенсирующее их разрыв с динамикой цен производителей нефтепродуктов, наблюдавшийся в феврале-марте. **Определенное влияние** на динамику непродовольственных цен могла **оказать и курсовая динамика**. В соответствии с базовым прогнозом Банка России месячные темпы непродовольственной инфляции сохранятся вблизи текущего уровня на протяжении II квартала.

Несколько повысились месячные (с исключением сезонности) и годовые темпы

² Отражает изменение среднего уровня цен за последние 12 месяцев к среднему уровню цен за предыдущие 12 месяцев. Такой показатель в силу высокой инерционности менее чувствителен к разовым шокам.

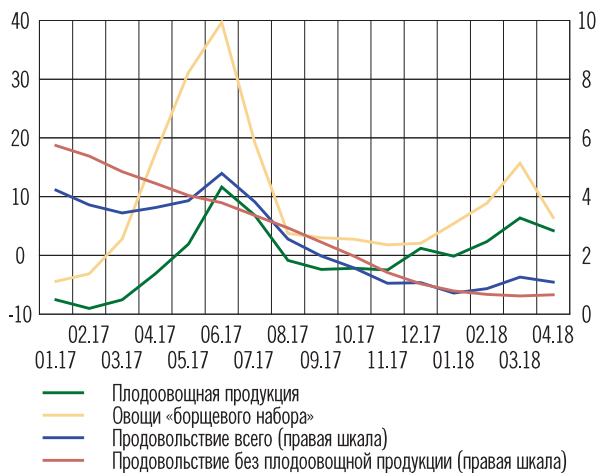
³ Показатель трендовой инфляции очищен от не релевантных для денежно-кредитной политики факторов и обладает достаточно высокой инерционностью. Оценки трендовой инфляции доступны в разделе «Экономические исследования» на сайте Банка России.

⁴ См. обзор «Динамика потребительских цен», № 4 (28), 2018 год.

⁵ См. обзор «Динамика потребительских цен», № 3 (27), 2018 год.

Несмотря на ослабление рубля в апреле, замедлился рост цен на плодоовощную продукцию

Темпы прироста цен на продовольствие, % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

роста цен на услуги. Основной вклад в повышение годовой инфляции на этом сегменте потребительского рынка внесло **удорожание зарубежных поездок**, где влияние колебаний курса на цены является существенным и быстрым. В ближайшие кварталы в отсутствие дополнительных внешних шоков годовые темпы роста цен на услуги будут находиться вблизи текущего уровня.

В целом реакция динамики потребительских цен на ослабление рубля в апреле оценивается как достаточно сдержанная, что является признаком снижения чувствительности российской экономики к изменению внешнеэкономической конъюнктуры. С учетом этого вклад курсовой динамики в динамику инфляции в ближайшие месяцы оценивается как небольшой. При отсутствии существенного изменения внешних условий можно ожидать, что в II квартале месячные темпы роста цен

на товары и услуги сохранятся на уровне, близком к апрельскому. Этому также будут способствовать постепенный рост потребительского спроса и снижение избыточного предложения на рынке продовольствия. **Годовая инфляция до конца II квартала останется вблизи сложившегося значения из-за действия эффекта высокой базы** предыдущего года в динамике цен на продовольствие. **Во второй половине года ожидается постепенное увеличение темпов роста потребительских цен. По итогам 2018 г. инфляция будет находиться в интервале 3–4%, в 2019 г. – вблизи 4%.**

Оценка инфляционных рисков существенно не изменилась по сравнению с опубликованной в пресс-релизе о ключевой ставке в апреле. Они связаны с возможным изменением геополитической ситуации, ситуации на мировых финансовых рынках на фоне нормализации денежно-кредитной политики рядом стран, а также с динамикой цен на нефть. Данные факторы могут отразиться на параметрах внутренних финансовых рынков, курсовых и инфляционных ожиданиях. По-прежнему сохраняется неопределенность со стороны развития ситуации на рынке труда и влияния динамики доходов и заработной платы на потребительское поведение. Однако данные за март указывают на низкие риски превышения инфляцией 4% в 2018 г. под влиянием только этих факторов⁶. Кроме того, отсутствует определенность и в отношении ряда налогово-бюджетных параметров, что также может оказать влияние на цены. Изменение рисков со стороны внешних и внутренних факторов будет учитываться Банком России при принятии решения по ключевой ставке в июне.

⁶ Подробнее о ситуации на рынке труда см. обзор «Экономика», № 4 (28), апрель 2018 года.

Дата отсечения данных – 11.05.2018.

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.