



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9

СЕНТЯБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 6.09.2017.

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 (август 2017 г.)

В августе 2017 г. потребительские цены снизились на 0,5%, годовая инфляция замедлилась до 3,3%. Основной причиной торможения инфляции вниз стало быстрое замедление продовольственной инфляции, в первую очередь – за счет снижения цен на плодоовощную продукцию. Продолжилось замедление годового роста цен на непродовольственные товары и продукты питания без учета овощей и фруктов, отражающее эффект от произошедшего за год укрепления рубля. Снижение инфляции в июле-августе указывает на ослабление краткосрочных проинфляционных рисков. При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать как краткосрочные, так и среднесрочные инфляционные риски, в том числе связанные с динамикой инфляционных ожиданий.

Динамика потребительских цен (%)

	Август 2015	Август 2016	2017		
			Июнь	Июль	Август
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,8	6,9	4,4	3,9	3,3
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,3/0,9	0,0/0,6	0,6/0,7	0,1/-0,1	-0,5/0,0
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	18,1	6,5	4,8	3,8	2,6
– непродовольственные товары	14,6	8,1	4,0	3,7	3,4
– услуги	14,1	5,5	4,1	4,1	4,1
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,6	7,0	3,5	3,3	3,0
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	13,6	10,0	5,3	5,1	4,8

* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В августе 2017 г. потребительские цены снизились на 0,5%. В предыдущие годы снижение цен в августе наблюдалось нечасто – последний эпизод относится к 2011 году. Как результат, годовая инфляция замедлилась до 3,3%. Это меньше, чем прогнозировалось год назад (при более низких прогнозных ценах на нефть, чем фактические), когда предполагалось, что темп прироста потребительских цен снизится до целевого уровня (4%) лишь в конце 2017 года¹. Уровень средне-

годовой скользящей инфляцией² составил в августе 4,8%, сократившись за месяц на 0,3 процентного пункта. При сохранении инфляции вблизи 4% можно ожидать, что в дальнейшем временное сезонное снижение потребительских цен в августе станет более частым явлением.

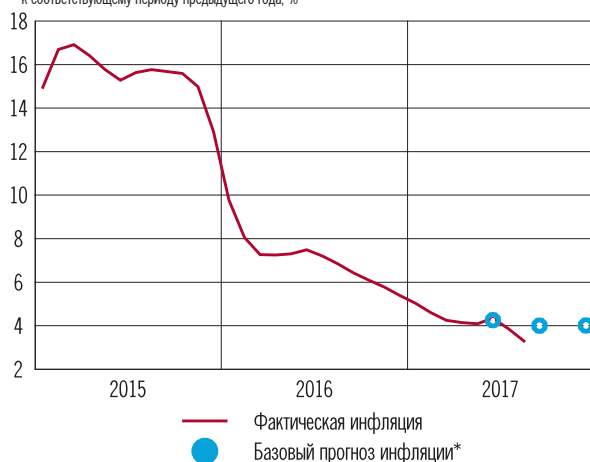
Основной причиной замедления годовой инфляции в августе текущего года стало быстрое снижение годовой продовольственной инфляции, наблюдаемое с июля. Ключевой вклад в него вносила динамика цен на плодоовощную продукцию. После ценового скачка в июне, обусловлен-

¹ Годом ранее Банк России прогнозировал инфляцию в сентябре 2017 г. на уровне около 4,5% (при цене на нефть примерно 40 долл. США за баррель) (см. пресс-релиз «Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 10,00% годовых» от 16.09.2016).

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.

Годовая инфляция в августе снизилась в том числе под влиянием факторов со стороны предложения

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



* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №2 (18), июнь 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ного в основном последствиями позднего сева, с июля, когда началось поступление отечественной продукции нового урожая, годовые темпы роста цен на овощи и в целом плодоовощную продукцию начали быстро снижаться. Этому способствовали более высокие, чем ожидали производители, объемы поступления продукции на фоне ограничений со стороны мощностей хранения, что привело к большим, чем годом ранее, масштабам снижения.

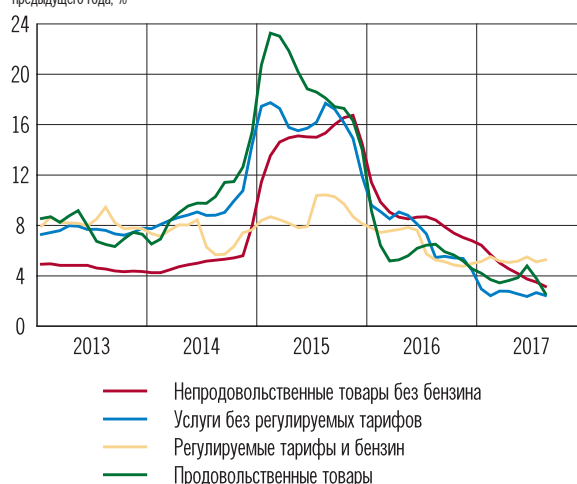
Так, за август «борщевой набор»³, цены на который демонстрировали в текущем году особенно широкий диапазон колебаний, подешевел на 27,0%. В большинстве федеральных округов цены на него снизились на 20–25%, более всего – в Центральном федеральном округе (на 32,4%), наименьшее – в Дальневосточном федеральном округе (на 1,2%).

В целом плодоовощная продукция в августе была на 0,8% дешевле, чем годом ранее.

Происходило также замедление роста цен на продукты питания без учета овощей и фруктов, хотя и в меньших масштабах. Оно было связано, в частности, со снижением темпов удорожания мясо-молочной продукции, происходившим в условиях, с одной стороны, расширения предложения, в том числе за счет мер государственной

Продолжает замедляться годовой рост цен на товары

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

поддержки, а с другой стороны – сохранения спросовых ограничений. Определенный вклад внесло снижение цен на отдельные виды продуктов питания (в годовом выражении): ниже прошлогоднего уровня опустились цены на сахар-песок, крупу и бобовые, чему способствовало поступление нового урожая на фоне сохранившихся значительных объемов запасов.

Продолжилось снижение годовых темпов удорожания непродовольственных товаров. Этому способствовало укрепление рубля, произошедшее ранее, а также спросовые ограничения (в значительной мере – в отношении товаров длительного пользования, таких как бытовая техника и электроника, строительные материалы). **Рост цен на услуги стабилизировался на уровне около 4%.**

Замедление роста цен на широкий круг продовольственных и непродовольственных товаров, в том числе под влиянием укрепления рубля, способствовало **дальнейшему снижению базовой инфляции (до 3,0% в годовом выражении).**

По оценке, с исключением сезонного фактора в августе потребительские цены в среднем по сравнению с июлем не изменились. Отмечалось снижение цен на продовольствие, тогда как темпы роста цен на непродовольственные товары оста-

³ Картофель, капуста, лук, свекла, морковь, чеснок.

лись прежними, а удорожание услуг было меньшим, чем в июле.

Заметное снижение инфляции в июле-августе указывает на ослабление краткосрочных проинфляционных рисков. Формируются предпосылки к дальнейшему снижению инфляционных ожиданий. Однако они все еще чувствительны к колебаниям цен на отдельные продукты и пока не привязаны к цели по инфляции. Кроме того, текущее замедление продовольственной инфляции определяется в значительной мере динамикой цен на плодоовощную продукцию, которая отличается повышен-

ной волатильностью и неопределенностью прогноза. Изменение конъюнктуры рынка овощей и фруктов способно создать проинфляционные эффекты. Оно может быть связано, например, с исчерпанием запасов овощей в I–II кварталах 2018 г., отличающихся максимальной внутригодовой долей импорта в структуре предложения.

При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать как краткосрочные, так и среднесрочные инфляционные риски, в том числе связанные с динамикой инфляционных ожиданий экономических агентов.