



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 11

НОЯБРЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 8.11.2017.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

## Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (октябрь 2017 г.)

В октябре 2017 г. годовая инфляция замедлилась до 2,7%, что ниже прогноза Банка России, сделанного год назад. Банк России оценивает данную ситуацию как сохранение инфляции вблизи 4%, учитывая, что ее отклонение вниз от прогноза в основном связано с временными факторами – существенным расширением предложения аграрной продукции и смещением сроков сбора урожая. Ожидается, что по итогам года инфляция не превысит 3%. В дальнейшем, по мере исчерпания действия временных факторов инфляция несколько увеличится, оставаясь вблизи 4%. При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать среднесрочные риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз, в том числе риски, связанные с динамикой инфляционных ожиданий, которые могут сохранять чувствительность к изменению цен на отдельные группы товаров и услуг и курсовой динамике.

### Динамика потребительских цен (%)

	Октябрь 2015	Октябрь 2016	2017		
			Август	Сентябрь	Октябрь
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,6	6,1	3,3	3,0	2,7
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,7/0,8	0,4/0,4	-0,5/0,0	-0,2/0,2	0,2/0,2
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	17,3	5,7	2,6	2,0	1,6
– непродовольственные товары	15,6	7,0	3,4	3,1	2,8
– услуги	13,1	5,4	4,1	4,2	4,2
<b>Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года</b>	<b>16,4</b>	<b>6,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
<b>Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев</b>	<b>14,9</b>	<b>8,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>

\* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В октябре 2017 г. месячная инфляция (с исключением сезонности) осталась на уровне сентября. Годовая инфляция замедлилась с 3,0% в сентябре до 2,7%. Продолжилось также снижение среднегодовой скользящей инфляции<sup>1</sup>, которая в октябре составила 4,2%. Наименьший прирост цен за год наблюдался среди продовольственных товаров (1,6%), наибольший – на услуги (4,2%).

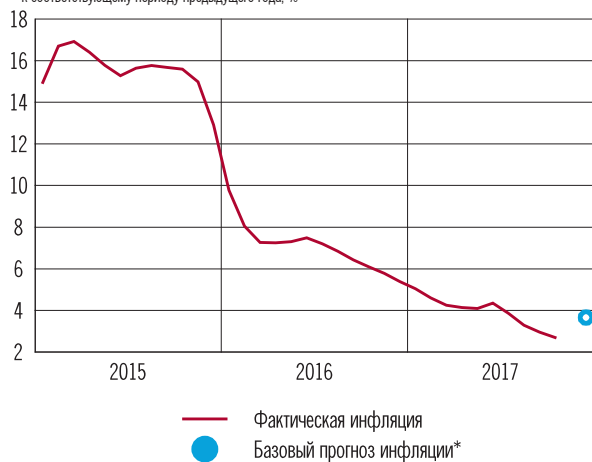
Инфляция достигла цели быстрее, чем прогнозировалось Банком России год назад, когда ожидалось, что в октябре инфляция составит менее 4,5%. Это обусловлено следующими причинами.

Во-первых, ситуация в экономике развивалась ближе к сценарию с растущими ценами на нефть, чем к базовому сценарию. В 2016 г. Банк России прогнозировал инфляцию на 2017 г., исходя из консервативной предпосылки о более низкой цене на нефть (примерно 40 долл. США за баррель) и соответствующей ей динамике курса рубля. Средняя цена на нефть марки Urals в период с ноября 2016 г. по октябрь 2017 г. сложилась на уровне около 51 долл. США за баррель. Вклад в снижение инфляции ниже 4% внес эффект переноса от укрепления рубля по сравнению с 2016 годом. В частности, в октябре снизились цены на фрукты и цитрусовые, электротовары и бытовые приборы, телевизоры и медицинские товары, туристические поездки в отдельные страны Европы и Азии.

<sup>1</sup> 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 октябре вновь понизилась

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



\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №3 (19), сентябрь 2017 г.).  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Во-вторых, существенное влияние на динамику инфляции оказали временные факторы – высокий урожай 2016 г., а затем и рекордный урожай сельскохозяйственной продукции в 2017 г. и смещение сроков уборочной кампании на более поздний период. В результате в сентябре-октябре текущего года значительно увеличилось предложение сельскохозяйственной продукции и снизились цены на крупу и бобовые, подсолнечное масло и овощи.

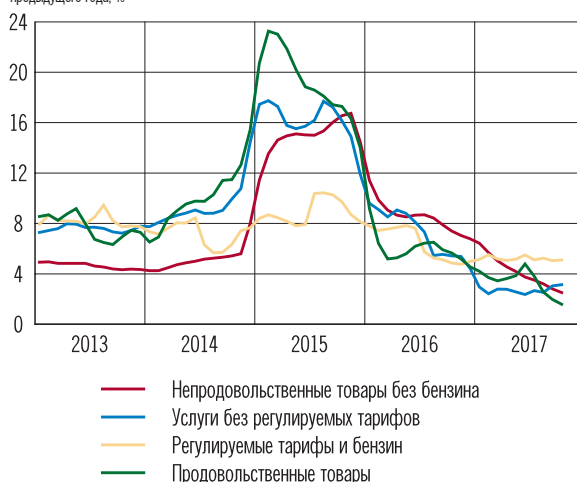
В-третьих, ряд проинфляционных рисков, которые важно было учитывать при подготовке прогноза и принятии решений по ключевой ставке, в течение 2017 г. не реализовались.

**Учитывая, что отклонение инфляции вниз от прогноза во многом вызвано временными факторами, Банк России оценивает текущую ситуацию как сохранение инфляции вблизи 4%.**

**Ожидается, что по итогам года инфляция не превысит 3% и в первом полугодии 2018 г., по мере исчерпания влияния времен-**

## Продолжили замедляться годовые темпы роста цен на товары, рост цен на услуги стабилизировался

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду  
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**ных факторов, несколько повысится, оставаясь вблизи 4%.** При возможном сезонном повышении цен на плодоовощную продукцию в зимний период 2017 г. рост инфляции будет ограничиваться динамикой цен на широкий круг товаров и услуг, входящих в расчет базовой инфляции, из которой исключаются позиции с волатильными и регулируемыми ценами (в том числе плодоовощная продукция). Годовая базовая инфляция замедлилась с 2,8% в сентябре до 2,5% в октябре.

При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать среднесрочные риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз, в том числе риски, связанные с динамикой инфляционных ожиданий, которые даже при сохранении инфляции вблизи 4% могут по-прежнему быть чувствительными к изменению цен на отдельные группы товаров и услуг и курсовой динамике. Речь идет в основном о товарах и услугах, которые наиболее часто потребляют домашние хозяйства.