



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 1

ЯНВАРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 10.01.2018.

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.

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

Инфляция по итогам 2017 г. составила 2,5%, что ниже, чем прогнозировал Банк России год назад. Это связано с конъюнктурой внешнего сырьевого и внутреннего продовольственных рынков. Инфляционный фон в декабре, как и в предыдущие месяцы, оставался пониженным. С учетом текущих тенденций годовая инфляция может находиться вблизи уровня декабря и в I квартале 2018 года. В соответствии с базовым сценарием Банка России постепенному возвращению инфляции к цели 4% в дальнейшем будет способствовать исчерпание действия разовых факторов, связанных с урожаем и валютным курсом, а также восстановление потребительского спроса.

Динамика потребительских цен (%)

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

* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Годовая инфляция в декабре 2017 г. стабилизировалась на уровне 2,5%. Снижение и закрепление инфляции на исторически низких уровнях в 2017 г. происходило в первую очередь под влиянием проводимой Банком России денежно-кредитной политики.

При этом цены за прошедший год выросли меньше, чем прогнозировал Банк России в конце 2016 г.¹, что в основном вызвано влиянием временных факторов. Это связано с динамикой обменного курса рубля в условиях более высоких, чем ожида-

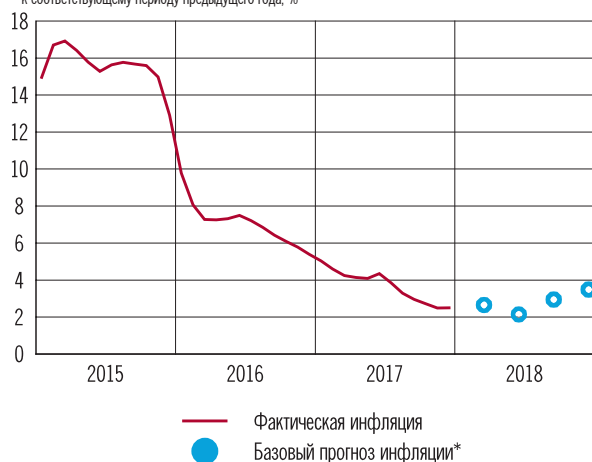
лось годом ранее, цен на нефть. Кроме того, оказал влияние рекордный урожай ряда культур, а также снижение цен на ряд основных товаров на мировых аграрных рынках. Данные факторы продолжают оказывать влияние на цены, однако оно уменьшается.

Инфляционный фон сохраняется пониженным. Это в том числе отражают показатели инфляции, которые в меньшей степени зависят от административных решений и разовых факторов, связанных с конъюнктурой отдельных рынков. В частности, годовая базовая инфляция в декабре составила 2,1%, достигнув минимума. В свою очередь индикатор инфляции, который рассчитывает Банк России, исключая из индекса потребительских цен

¹ Годом ранее Банк России полагал, что инфляция замедлится до целевого уровня 4% в конце 2017 г., при сценарной гипотезе о среднегодовой цене на нефть на уровне примерно 40 долл. США за баррель (пресс-релиз «Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,00% годовых» от 16.12.2016).

Инфляция в декабре 2017 г. стабилизировалась

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



* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №4 (20), декабрь 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

наиболее волатильные компоненты, оставался в декабре на уровне предыдущих двух месяцев (около 3% к соответствующему месяцу 2016 г.)².

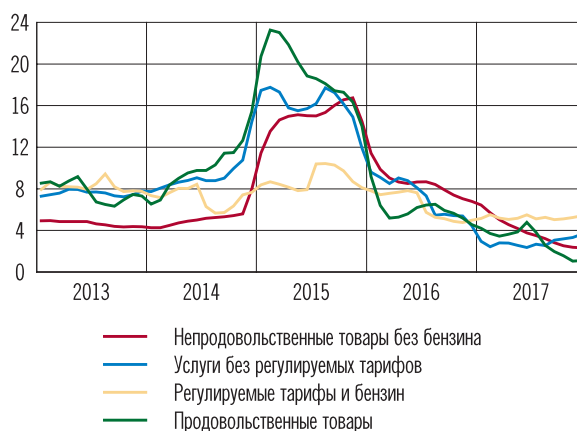
Среднегодовая скользящая инфляция³, также менее чувствительная к разовым факторам, уменьшилась до 3,7%. Все эти данные говорят в пользу сохранения низкого инфляционного давления.

Описанные тенденции отразились и на уровне трендовой инфляции⁴, которая снизилась в декабре. При этом ее уровень пока превышает 5%, что заметно выше других индикаторов инфляции. Это связано с тем, что период сохранения низкой инфляции в России еще относительно непродолжительный. Об этом свидетельствует и динамика инфляционных ожиданий, которые пока остаются на повышенном уровне, снижаясь постепенно.

Динамика годовой инфляции в разрезе по основным компонентам в основном от-

Годовой рост цен на продовольственные и непродовольственные товары стабилизировался, на услуги и бензин — возрос

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ражает стабилизацию инфляционных процессов.

Годовая инфляция по группе продовольственных товаров сохранилась на уровне предыдущего месяца. С одной стороны, на рынке, возможно, начало сказываться снижение объема предложения отдельных овощей. В результате цены на плодоовощную продукцию впервые с июля превысили уровень соответствующего месяца 2016 года. С другой стороны, высокая насыщенность рынка рядом других продовольственных товаров (мясо и птица, молоко и сахар) нивелировала это влияние.

Годовые темпы роста цен в группе непродовольственных товаров сохранились на минимальных исторических значениях. По некоторым видам непродовольственных товаров в целом в 2017 г. отмечалась дефляция, например на бытовую технику (-0,6%) и медикаменты (-3,4%). В течение года на снижение цен товаров этих категорий, имеющих заметную долю импорта, влияла курсовая динамика. На ценах медикаментов также сказалась политика правительства по поддержанию доступности жизненно важных лекарственных средств.

При этом небольшой (0,1 п.п.) прирост годовых темпов роста цен на непродовольственные товары в декабре в основном

² Базовая инфляция и индикатор, рассчитываемый Банком России, исключают влияние временных факторов, но не полностью.

³ Отражает изменение среднего уровня цен за последние 12 месяцев к среднему уровню цен за предыдущие 12 месяцев.

⁴ Показатель трендовой инфляции очищен от не релевантных для денежно-кредитной политики факторов и обладает достаточно высокой инерционностью.

объяснялся ростом цен на бензин, связанным с тенденцией к увеличению мировых цен на нефть. Годовой рост цен на непродовольственные товары без автомобильного топлива замедлился.

В декабре продолжилось некоторое увеличение темпов роста цен на услуги, в основном за счет зарубежного туризма, образования и санаторно-оздоровительного обслуживания. Это может быть связано как с некоторым ослаблением рубля в декабре, так и с продолжающимся восстановлением потребительского спроса.

С учетом текущих тенденций в I квартале 2018 г. годовая инфляция будет находиться вблизи уровня декабря 2017 года.

В дальнейшем, как ожидается, действие ряда факторов будет способствовать возвращению годовой инфляции к цели. По мере того, как запасы высокого урожая будут исчерпаны, ожидается корректировка цен на плодоовощную продукцию. Кро-

ме того, возможно некоторое ускорение темпов роста цен производителей вслед за произошедшим увеличением мировых цен на нефть. Дальнейшее восстановление потребительской активности также будет создавать условия для приближения инфляции к 4% в 2018 году. При отсутствии значительных колебаний на мировых сырьевых, товарных и финансовых рынках на горизонте года инфляция, как ожидается, постепенно приблизится к целевому уровню.

При этом постепенно формируются условия для более плавной динамики потребительских цен. Этому будет содействовать развитие агропромышленного комплекса и активное строительство теплиц в России, что снизит масштаб колебаний продовольственной инфляции. Кроме того, в связи со снизившейся волатильностью валютного курса влияние его изменений на инфляцию заметно уменьшится.