



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 4

АПРЕЛЬ 2018

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

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

В марте 2018 г. отмечалось повышение как месячной инфляции с исключением сезонности, так и годовой. В целом такая динамика цен соответствовала прогнозу, опубликованному в марттовском Докладе о денежно-кредитной политике. Основной вклад в увеличение инфляции внесло удорожание плодоовощной продукции, связанное с более ранним, чем в прошлом году, исчерпанием ее запасов, а также корректировка тарифов на пассажирские железнодорожные перевозки. При этом рост цен на плодоовощную продукцию происходил более быстрыми темпами, чем ожидал Банк России. Согласно оперативным оценкам, рост потребительских цен за неделю апреля, которая характеризовалась повышением курсовой волатильности из-за введения новых санкционных ограничений, остался сдержанным. В ближайшие кварталы динамика цен будет в том числе зависеть от внешних факторов и их влияния на курс рубля, а также адаптации компаний к изменению внешних условий. Банк России не исключает более быстрого приближения инфляции к 4%. При этом риски превышения инфляцией цели в 2018 году оцениваются как невысокие.

Динамика потребительских цен (%)

	Март 2016 г.	Март 2017 г.	2018 г.		
			Январь	Февраль	Март
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,3	4,3	2,2	2,2	2,4
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности	0,5/0,4	0,1/0,1	0,3/0,1	0,2/0,1	0,3/0,2
<b>Прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года, %</b>					
– продовольственные товары	5,2	3,5	0,7	0,9	1,3
– непродовольственные товары	8,8	5,1	2,6	2,5	2,4
– услуги	8,2	4,2	3,9	3,7	3,9
<b>Прирост цен к предыдущему месяцу/с исключением сезонности, %</b>					
– продовольственные товары	0,4/0,2	0,1/-0,1	0,5/-0,2	0,3/0,0	0,5/0,3
– непродовольственные товары	0,8/0,8	0,2/0,2	0,3/0,3	0,1/0,2	0,2/0,1
– услуги	0,1/0,3	0,0/0,2	0,1/0,1	0,1/0,2	0,1/0,3
<b>Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года</b>	<b>8,0</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Трендовая инфляция</b>	<b>9,7</b>	<b>6,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев</b>	<b>13,5</b>	<b>6,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>
<b>Медиана распределения</b>	<b>7,6</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>

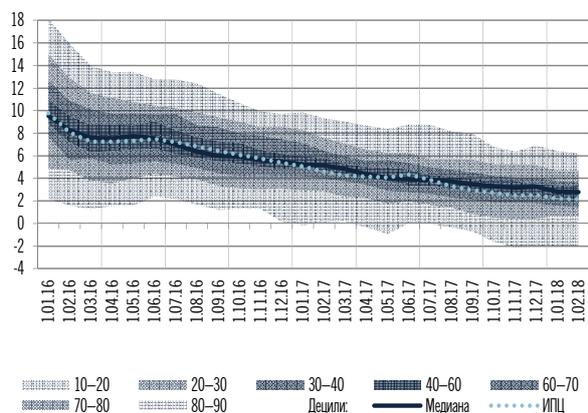
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В марте 2018 г. отмечалось некоторое повышение инфляции как в годовом, так и в месячном выражении с исключением сезонности. В целом оно было ожидаемым и соответствовало прогнозу Банка России, опубликованному в марттовском Докладе о денежно-кредитной политике. Увеличение инфляции было связано с динамикой цен волатильных и регулируемых ее компонентов: ускорением роста цен на плодоовощную продукцию по мере исчерпания запасов отечественных

овощей и корректировкой цен на железнодорожные пассажирские перевозки. При этом инфляция оставалась на низком уровне, чему способствовали сохранение тенденции к снижению инфляционных ожиданий<sup>1</sup>, консервативное потребительское поведение, сохранение высокой насыщенности продовольственных рынков и стабильная курсовая динамика в марте.

<sup>1</sup> См. обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения», № 3 (15), март 2018 года.

### Медиана распределения приростов потребительских цен оставалась ниже 4%



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**Индикаторы инфляции, характеризующие наиболее устойчивую ее часть, по-прежнему свидетельствовали о сохранении низкого инфляционного фона.** Так, вновь замедлилась годовая базовая инфляция, обновив исторический минимум, продолжилось замедление трендовой<sup>2</sup> и скользящей средне-годовой<sup>3</sup> инфляции. Медиана распределения приростов потребительских цен снизилась, оставаясь меньше 4%, что указывает на устойчивость сохранения инфляции на низком уровне.

**Основной вклад в повышение инфляции в марте внесла динамика цен на продовольствие.** Ускорение их месячного роста с исключением сезонности и годового роста связано с ожидаемым более быстрым, чем характерно для этого времени года и чем ожидал Банк России, замещением отечественных овощей импортной продукцией<sup>4</sup>. Годовые темпы прироста

цен на овощи «борщевого набора»<sup>5</sup> возросли в марте до 15,7% (в феврале — 8,9%).

Темпы прироста цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции за месяц с поправкой на сезонность остались на уровне января-февраля, а годовые темпы роста продолжили снижаться. Этому способствовало сохранение высоких объемов предложения продуктов питания при сдержанном потребительском спросе. По-прежнему дешевле, чем годом ранее, были крупы и макароны, мясопродукты, сахар, яйца. Конъюнктура ряда мировых рынков продовольствия, связанных с внутрироссийским рынком (говядины, растительных масел, сахара), оставалась в целом благоприятной<sup>6</sup>. Некоторый рост мировых цен на сухое молоко, сливочное масло не окажет существенного проинфляционного влияния, учитывая текущую высокую насыщенность российского рынка молока и молочной продукции.

Ожидается, что в ближайшем квартале сохранятся более высокие, чем в предыдущие периоды, темпы роста цен на плодоовощную продукцию, обусловленные действием факторов со стороны предложения. В результате месячные темпы роста цен на продовольствие (с исключением сезонного фактора) увеличатся. В то же время не ожидается их существенного роста: значительное предложение прочих видов продовольствия будет сдерживать рост продовольственных цен в целом. При этом на темпах роста цен продовольственных товаров в годовом выражении отразится эффект высокой базы прошлого года, что обусловит их некоторое снижение.

Помимо динамики цен на плодоовощную продукцию, источником повышения как месячной, так и годовой инфляции в марте стало **ускорение роста цен на отдельные услуги.** Как и ожидалось<sup>7</sup>, произошла корректировка тарифов на железнодорожные пассажирские перевозки. Их повышение в марте компенсировало снижение в предыдущем месяце.

<sup>2</sup> Показатель трендовой инфляции очищен от нерелевантных для денежно-кредитной политики факторов и обладает достаточно высокой инерционностью. Оценки трендовой инфляции доступны в разделе «Экономические исследования» на сайте Банка России.

<sup>3</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.

<sup>4</sup> На исчерпание действия временных факторов на рынке овощей Банк России указывал и ранее (см., например, обзор «Динамика потребительских цен», № 3, март 2018 г.)

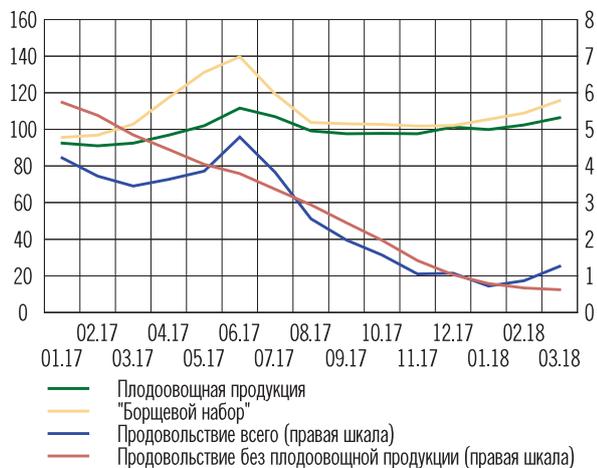
<sup>5</sup> «Борщевой набор» включает капусту, свеклу, картофель, морковь, лук, чеснок.

<sup>6</sup> По данным ФАО, см. <http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/ru/>.

<sup>7</sup> См. обзор «Динамика потребительских цен», № 3, март 2018 года.

### Ускорение роста цен на плодоовощную продукцию привело к росту цен на продовольствие в целом

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



Источник: Росстат.

**Рост цен на непродовольственные товары замедлился.** По оценке, снижение месячного темпа роста цен с поправкой на сезонность стало результатом удешевления моторного топлива (без учета сезонности цены на них остались на уровне января-февраля). Ценообразование на рынке нефтепродуктов отличается рядом особенностей, связанных с его достаточно высокой концентрацией. Изменение потребительских цен на моторное топливо в значительной мере отражает ценовую политику крупных компаний и, возможно, влияние антимонопольных регулирующих мер на этом социально значимом рынке. Темпы роста цен на прочие непродовольственные товары практически не изменились, оставшись на низком уровне.

По прогнозу Банка России, в II и III кварталах динамика инфляции будет в том числе зависеть от внешних факторов и их влияния на курс рубля, а также адаптации компаний к изменению внешних условий. Согласно оперативным оценкам, рост потребительских цен за неделю апре-

ля, которая характеризовалась повышением курсовой волатильности из-за введения новых санкционных ограничений, остался сдержанным. В отсутствие новых шоков влияние произошедшего ослабления рубля на цены будет небольшим. В последнее время чувствительность цен к внешним шокам и курсовой волатильности снижалась. Это было связано в том числе с развитием импортозамещения и ростом локализации производства отдельных товаров (например, на рынке автомобилей, ряда видов бытовой техники и электроники). В целом под влиянием произошедших событий возвращение инфляции к цели 4% может быть несколько более быстрым, чем ожидалось ранее.

Как указывалось в комментарии о динамике инфляции в феврале<sup>8</sup>, ситуация на рынке труда и, в частности, повышение заработной платы в бюджетном секторе могут формировать некоторые проинфляционные риски. Вместе с тем, по оценкам, пик повышений заработной платы пройден в начале года, и в дальнейшем ожидается снижение годовых темпов ее роста. При этом, несмотря на рост доходов, динамика показателей потребительской активности оставалась в первые месяцы года умеренной, что указывает на сохранение осторожного подхода населения к наращиванию расходов. В этих условиях, по оценкам Банка России, увеличение потребительского спроса не создаст рисков превышения инфляцией цели 4%. Банк России продолжит уделять особое внимание оценке влияния динамики доходов и заработной платы на потребительское поведение и инфляцию, учитывая сохраняющуюся неопределенность развития ситуации на рынке труда. По мере выхода статистической информации за прошедшие месяцы данная неопределенность будет снижаться.

<sup>8</sup> См. обзор «Динамика потребительских цен», №3 (27), март 2018 года.

Дата отсечения данных – 6.04.2018.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).