



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 6-7

ИЮНЬ-ИЮЛЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (май-июнь 2018 г.)

В июне 2018 г. годовая инфляция замедлилась до 2,3% после 2,4% в мае. Основная причина – снижение цен на овощи и фрукты на 9,8% по сравнению с прошлым годом. По другим основным компонентам годовая инфляция ускорилась. На это влияли постепенное сокращение избытка продовольствия, рост цен на моторное топливо, а также временное ускорение роста цен на услуги гостиниц, транспорта и внутреннего туризма в связи с чемпионатом мира по футболу. С июля прогнозируется постепенное повышение инфляции до 3,5–4% в конце 2018 года.

Динамика потребительских цен (%)

	Июнь 2016 г.	Июнь 2017 г.	2018 г.		
			Апрель	Май	Июнь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,5	4,4	2,4	2,4	2,3
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности ¹	0,4/0,4	0,6/0,6	0,4/0,4	0,4/0,4	0,5/0,5
Прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	6,2	4,8	1,1	0,4	-0,2
– непродовольственные товары	8,5	4,0	2,7	3,4	3,7
– услуги	7,9	4,1	4,0	4,0	4,1
Прирост цен к предыдущему месяцу/с исключением сезонности					
– продовольственные товары	0,1/0,2	1,0/1,2	0,4/0,3	-0,1/-0,1	0,4/0,5
– непродовольственные товары	0,5/0,6	0,1/0,2	0,4/0,4	0,9/0,9	0,4/0,5
– услуги	0,6/0,4	0,7/0,4	0,3/0,4	0,3/0,3	0,7/0,4
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,5	3,5	1,9	2,0	2,3
Трендовая инфляция	9,0	6,4	5,2	5,2	5,3
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	11,4	5,3	2,9	2,8	2,6
Медиана распределения	7,6	3,9	2,5	2,5	2,5

¹ Совпадение оценок связано с низким вкладом сезонности в месячную инфляцию.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В июне 2018 г. произошло снижение годовой инфляции до 2,3% после 2,4% в мае. Это было связано прежде всего с удешевлением овощей и фруктов на 9,8% по сравнению с июнем прошлого года из-за эффекта базы (в июне 2017 г. цены на эти товары резко выросли из-за неблагоприятной погоды). Влияние этого эффекта было ожидаемым¹, однако снижение цен на плодоовощную продукцию в июне относительно июня 2017 г. было более существенным по сравнению с традиционно консервативным прогнозом Банка России. При этом в июне по отношению к маю овощи и фрукты

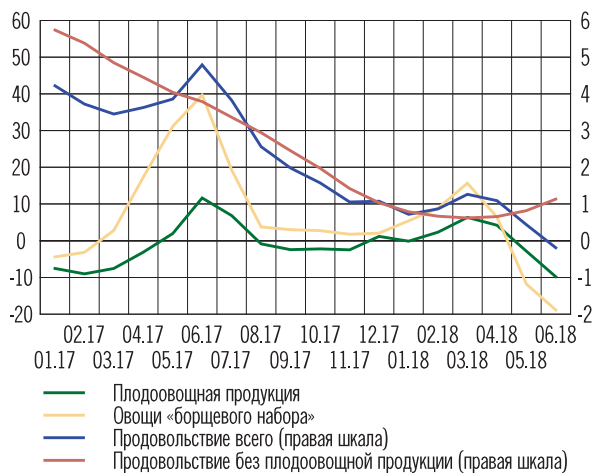
подорожали (по оценке с исключением сезонности – на 0,2%). С учетом влияния временных факторов месячная инфляция с исключением сезонности ускорилась до 0,5% после 0,4% в мае и апреле.

В июне продолжилось ускорение роста цен на прочие продукты питания как в годовом, так и в месячном сопоставлении (с поправкой на сезонность). Причина – сокращение избытка предложения продовольствия. Наибольший вклад в повышение цен на эту группу товаров внесла динамика цен на мясную продукцию (в первую очередь – на мясо птицы и свинину). Если в январе-мае цены на такую продукцию были ниже, чем годом ранее, то в июне – на 0,9% выше.

¹ См. обзор «Динамика потребительских цен», № 4 (28), апрель 2018 года.

Сокращение избытка продовольствия продолжало сказываться на динамике цен

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



Источник: Росстат.

Ускорение инфляции в группе непродовольственных товаров, как и в мае, в основном связано с динамикой цен на нефтепродукты. С начала июня цены на топливо стабилизировались благодаря снижению акцизов на бензин и дизельное топливо, расширению объемов биржевых продаж, соблюдению крупными нефтяными компаниями договоренностей по «заморозке» цен. В июне рост цен на бензин замедлился. **Дальнейшего ускорения роста потребительских цен на нефтепродукты не ожидается.**

С исключением бензина в группе непродовольственных товаров ускорение годовой инфляции продолжилось, но умеренными темпами. С исключением сезонности рост

цен на эту группу товаров, по оценке, остался на уровне апреля-мая (0,3%).

Рост цен на услуги ускорился как в годовом, так и месячном сопоставлении (с поправкой на сезонность). Основной вклад внесла динамика цен на услуги пассажирского транспорта (воздушного и городского), гостиниц, внутреннего туризма, то есть тех услуг, спрос на которые возрос в связи с проведением чемпионата мира по футболу. По его завершении ожидается коррекция цен в данном сегменте потребительского рынка.

Тем не менее **индикаторы инфляции, характеризующие наиболее устойчивую ее часть, оставались низкими:** хотя годовая базовая инфляция несколько возросла (до 2,3%), она остается на низком уровне. Среднегодовая скользящая инфляция² уменьшилась до 2,6%, отражая сохранение низкой инфляции уже в течение достаточно продолжительного времени и эффект высокой базы прошлого года. Вместе с тем трендовая инфляция³ немного возросла, указывая на наметившуюся тенденцию к повышению темпов роста цен.

По оценкам, **с июля начнется постепенное возвращение инфляции к 4%.** Это станет результатом роста спроса, снижения излишка продовольствия, исчерпания эффектов высокой базы на рынке овощей и фруктов. Банк России прогнозирует годовую инфляцию 3,5–4% в конце 2018 года⁴. По предварительной оценке, **месячная инфляция в июле составит 0,2–0,4%, годовая инфляция – 2,4–2,6%.**

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.

⁴ См. Доклад о денежно-кредитной политике, № 2 (22), июнь 2018 года.

Дата отсечения данных – 12.07.2018.

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.