



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8

АВГУСТ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

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

В настоящее время формируются процессы, которые будут способствовать возвращению инфляции к цели 4%. В июле 2018 г. годовая инфляция увеличилась до 2,5% после 2,3% в июне, что соответствует прогнозу Банка России¹. Прежде всего это вызвано нормализацией динамики цен на продовольственные товары. В августе прогнозируется дальнейшее увеличение годовой инфляции (до 2,8–3,0%). К концу года, по оценкам, инфляция достигнет 3,5–4%. Банк России прогнозирует временное превышение годовой инфляцией 4% в 2019 г. в связи с повышением налога на добавленную стоимость (НДС) с января 2019 года. Ожидается, что годовые темпы прироста потребительских цен вернуться к 4% в начале 2020 года.

Динамика потребительских цен (%)

	Июль 2016 г.	Июль 2017 г.	Май 2018 г.	Июнь 2018 г.	Июль 2018 г.
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,2	3,9	2,4	2,3	2,5
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности	0,5/0,5	0,1/0,0	0,4/0,4	0,5/0,5	0,3/0,2
Прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	6,5	3,8	0,4	-0,2	0,5
– непродовольственные товары	8,4	3,7	3,4	3,7	3,8
– услуги	6,5	4,1	4	4,1	3,8
Прирост цен к предыдущему месяцу/с исключением сезонности					
– продовольственные товары	0,0/0,5	-1,0/-0,4	-0,1/-0,1	0,4/0,5	-0,3 / 0,3
из них: плодоовощная продукция	-4,2 / 0,3	-8,3 / -3,9	-1,3 / -3,5	0,6 / 0,1	-5,1 / -0,5
– непродовольственные товары	0,4 / 0,5	0,1 / 0,2	0,9 / 0,9	0,4 / 0,5	0,1 / 0,2
из них: непродовольственные товары без бензина	0,3 / 0,4	0,1 / 0,2	0,3 / 0,3	0,2 / 0,3	0,2 / 0,3
– услуги	1,7 / 0,3	1,6 / 0,2	0,3 / 0,3	0,7 / 0,4	1,3 / -0,1
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	7,4	3,3	2	2,3	2,4
Среднегодовая инфляция	10,7	5,1	2,8	2,6	2,5

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В настоящее время формируются процессы, которые будут способствовать возвращению инфляции к цели 4%. Годовая инфляция в июле 2018 г. увеличилась до 2,5% после 2,3% в июне и 2,4% в весенние месяцы. Повышение годовой инфляции было связано преимущественно с нормализацией динамики цен на продовольственные товары, на которую оказывали влияние несколько факторов.

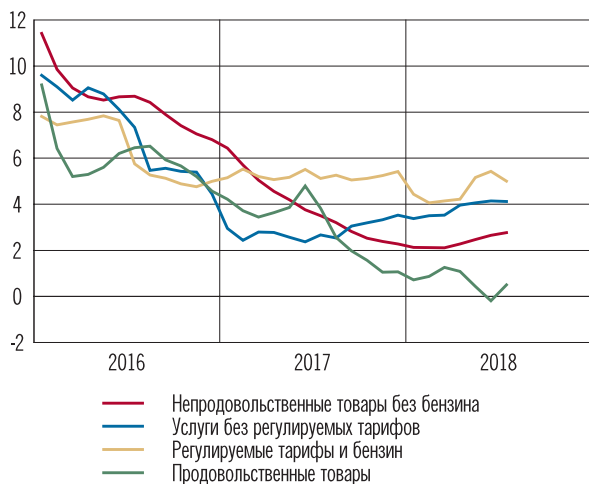
Во-первых, эффект низкой базы прошлого года отразился на темпах прироста цен на плодоовощную продукцию. В июне 2017 г.

значительно ускорился рост цен на плодоовощную продукцию из-за смещения сроков поступления нового урожая. После этого всплеска цены на овощи значительно снизились в июле 2017 года. В июле 2018 г. ценовая динамика была умеренной и соответствовала сезонности. В итоге годовые темпы снижения цен в этой категории товаров замедлились с 9,8% в июне до 6,7% в июле. В августе 2018 г. ожидается, что новый урожай овощей будет поступать на рынок более равномерно, чем в августе прошлого года. В результате годовые темпы снижения цен на эту продукцию еще сильнее замедлятся.

¹ Пресс-релиз о ключевой ставке от 27.07.2018, обзор «Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (май-июнь 2018 г.)».

Темпы прироста цен на бензин в июле скорректировались

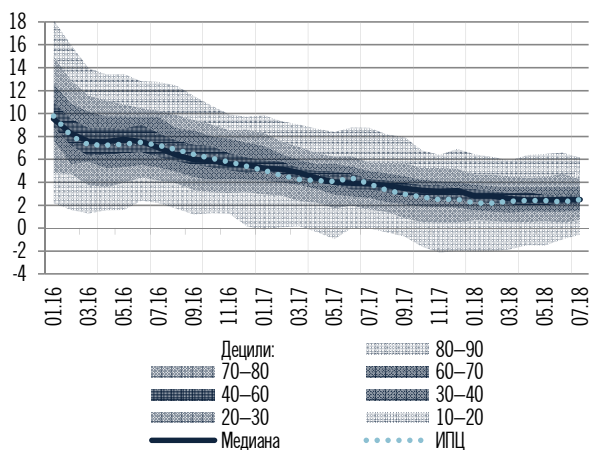
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Во-вторых, на цены прочих продуктов питания оказывало влияние изменение соотношения спроса и предложения, которое происходит прежде всего на рынке животноводческой продукции, в том числе мяса, молока и продуктов из них. Если в прошлом году на этих рынках отмечались достаточно высокие темпы производства, то в текущем сезоне они существенно снизились, учитывая динамику спроса. В итоге месячные темпы прироста цен были выше, чем в предыдущие периоды. Это отразилось на годовых темпах прироста цен, которые по группе продовольственных товаров без плодоовощной продукции в июле увеличились до 1,4% (в июне – 1,1%). В ближайшие месяцы ребалансировка спроса и предложения на рынках продуктов питания завершится, что

Наиболее плотная концентрация приростов цен сдвинулась к 2,9–3%



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

будет способствовать возвращению годовой инфляции к 4%.

При этом на отдельных рынках продовольствия действуют локальные факторы, которые могут оказать временное повышательное влияние на цены. В частности, отдельные вспышки инфекционных болезней домашних животных снизили предложение свинины и птицы, что влияет на потребительские цены. Кроме того, ускорение темпов прироста цен на рыбу и морепродукты (до 4,6% в июле в годовом выражении) связано с произошедшим весной ослаблением рубля. Поскольку производителям стало несколько выгоднее продавать свои товары за границу, цены на внутреннем рынке повысились.

Что касается зерновых, то засуха в нескольких регионах не окажет чрезмерного проинфляционного влияния. Это связано, с одной стороны, с тем, что объем урожая все же ожидается на уровне, близком к среднему за последние пять лет; с другой стороны, высокие запасы зерна от предыдущих урожайных лет будут сдерживать возможный рост цен на продовольствие даже на фоне более низкого урожая 2018 года. Также ожидается лишь умеренное ценовое давление со стороны мировых рынков, где биржевые цены на пшеницу и другие культуры в последнее время возросли.

В целом годовые темпы прироста цен на продовольствие остаются низкими (в июле – 0,5%). В свою очередь, низкие темпы прироста цен в этой группе определяли общий низкий уровень годовой инфляции в июле (2,5%). По двум другим компонентам потребительской корзины – непродовольственным товарам и услугам – годовая инфляция уже находится вблизи 4%.

Годовая инфляция непродовольственных товаров в июле 2018 г. оставалась стабильной – 3,8% (в июне – 3,7%). Цены на бензин, которые в предыдущие месяцы росли повышенными темпами, в июле по сравнению с июнем снизились на 0,2%, а годовые темпы прироста цен на этот товар замедлились с 12,3% до 11,8%. На это ожидаемо повлияли снижение акцизов, расширение объемов биржевых продаж, соблюдение крупными нефтяными компаниями договоренностей, достигнутых с Правительством. Такая динамика цен на бензин,

к которым чувствительно население, будет способствовать дальнейшей стабилизации инфляционных ожиданий².

На цены некоторых непродовольственных товаров ожидаемо продолжает оказывать влияние апрельское ослабление рубля. В частности, на повышенном уровне сохранился темп роста цен на отдельные непродовольственные товары с высокой долей импорта в издержках: бытовая химия, электроника, медицинские товары. При этом масштаб влияния валютного курса на инфляцию в целом остается сдержанным.

Годовая инфляция в сегменте услуг в июле замедлилась до 3,8% (в июне – 4,1%). **Тарифы на жилищно-коммунальные услуги, традиционно индексируемые в июле, увеличились слабее, чем годом ранее:** на коммунальные услуги, как и планировалось, на 4%, на жилищные – на 1,3%. Тарифы на жилищные услуги еще могут вырасти в ближайшие месяцы из-за отсутствия конкретных сроков индексации на ряд жилищных услуг.

Годовой прирост цен на услуги без ЖКХ также замедлился (на 0,1 п.п., до 3,8%). Основной вклад в это внесла коррекция приростов цен на услуги туризма после завершения чемпионата мира по футболу. Стоимость проживания в гостиницах в июле снизилась на 4,1%, что также указывает на исчерпание временного эффекта чемпионата мира. Как и ожидалось, его влияние на инфляцию не превысило 0,1 процентного пункта.

Коррекция стоимости услуг после чемпионата мира наблюдается и в пассажирском транспорте. Так, темпы роста цен на авиаперелеты снизились после разового ускорения в предыдущем месяце как по отношению к июню 2018 г., так и к июлю прошлого года. Вместе с тем на динамику тарифов, особенно на проезд

в автобусах, пока продолжают оказывать влияние ранее возросшие цены на топливо. Ожидается, что действие последнего фактора сохранится в ближайшее время, учитывая, что транспортные компании постепенно корректируют стоимость своих услуг.

Тенденция возвращения инфляции к 4% к концу года подтверждается широким кругом индикаторов ценовой динамики. Показатели инфляции, характеризующие наиболее устойчивую ее часть, в последние месяцы оставались стабильными или начали увеличиваться. Базовая инфляция в июле составила 2,4% (в июне – 2,3%, в мае – 2%). В июле медиана распределения приростов цен оставалась на уровне 2,5% (четвертый месяц подряд). Наиболее плотная концентрация приростов цен (мода распределения) сдвинулась к 2,9–3,0% (в июне – 2,5%).

По предварительной оценке, **в августе темпы прироста потребительских цен составят 2,8–3,0%.** К концу года инфляция ожидается в интервале 3,5–4%. Банк России прогнозирует **временное превышение годовой инфляцией 4% в 2019 г.** в связи с запланированными налоговыми мерами. Хотя НДС будет повышен с января 2019 г., влияние на цены может проявиться уже в 2018 году. На это указывают в том числе результаты опроса компаний, проведенного Банком России. Некоторые из них планируют повысить цены на свою продукцию до конца текущего года. Такая ситуация в целом соответствует опыту стран, которые ранее уже повышали НДС.

Банк России будет внимательно следить за динамикой инфляционных ожиданий и их влиянием на цены при проведении денежно-кредитной политики.

² См. обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения», № 7, июль 2018 года.

Дата отсечения данных – 08.08.2018.

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.