



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

ФЕВРАЛЬ 2018

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 7.02.2018.

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).

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

В январе 2018 г. инфляция продолжила снижаться. Месячный рост потребительских цен с исключением сезонности замедлился до 0,1%, годовая инфляция составила 2,2%. Замедление инфляции в первую очередь связано с низкими темпами роста продовольственных цен, факторами со стороны регулирования при достаточно стабильном курсе рубля. В то же время закрепление инфляции на низком уровне приобретает устойчивость благодаря факторам постоянного действия – сложившимся денежно-кредитным условиям, сдержанной динамике внутреннего спроса и снижению инфляционных ожиданий.

В ближайшие месяцы годовая инфляция сохранится низкой, в том числе из-за эффектов базы. Постепенное повышение инфляции к 4% начнется во второй половине года, в условиях роста спроса и исчерпания действия временных факторов со стороны предложения продовольствия.

Динамика потребительских цен (%)

	Январь 2016	Январь 2017	2017		2018
			Ноябрь	Декабрь	Январь
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	9,8	5,0	2,5	2,5	2,2
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	1,0/0,7	0,6/0,4	0,2/0,1	0,4/0,2	0,3/0,1
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	9,2	4,2	1,1	1,1	0,7
– непродовольственные товары	10,9	6,3	2,7	2,8	2,6
– услуги	9,0	4,4	4,3	4,4	3,9
<b>Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года</b>	<b>10,7</b>	<b>5,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев</b>	<b>15,1</b>	<b>6,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>

\* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Процесс закрепления инфляции на низких уровнях становится все более устойчивым.

Месячная инфляция с исключением сезонности, по оценке Банка России, замедлилась с 0,2 до 0,1%. Снижение темпов прироста цен произошло благодаря удешевлению продовольствия и замедлению роста цен на услуги.

Годовая инфляция в январе снизилась до 2,2% (в декабре 2017 г. – 2,5%). Замедление темпов прироста цен в январе наблюдалось по всем основным группам товаров и услуг. Среднегодовая скользящая инфляция<sup>1</sup> снизилась с 3,7% в декабре до 3,5% в январе, отражая сохранение низкой инфляции уже в течение достаточно продолжительного периода.

<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 складывается ниже прогнозов Банка России<sup>2</sup>. Прогнозная траектория инфляции формировалась на основе консервативных предпосылок о более низких ценах на нефть, курсе рубля и объемах урожая, чем сложились их фактические значения.

Опираясь на консервативный базовый сценарий и стремясь ограничить относительно высокие инфляционные риски, Банк России следовал стратегии постепенного снижения ключевой ставки. Наряду с осторожной политикой банков в отношении отбора заемщиков это формировало умеренно жесткие денежно-кредитные условия и сдержанный рост спроса, которые ограничивали инфляционное давление. Вклад этих факторов длительного действия

<sup>2</sup> См. доклады о денежно-кредитной политике за 2017 г. и ежемесячные обзоры «Инфляция: факты, оценки, комментарии».

## Инфляция в январе 2018 г. замедлилась

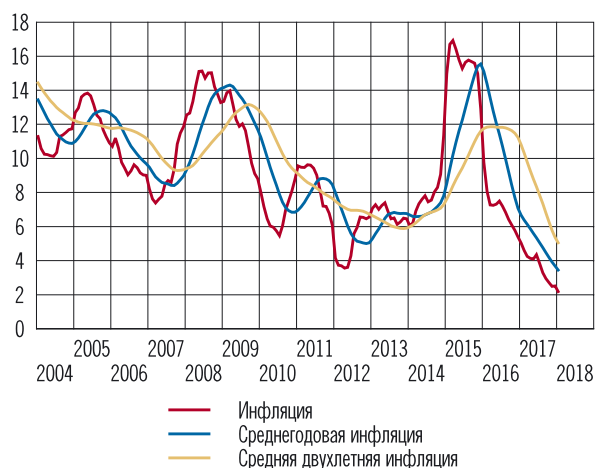
Факт и прогноз инфляции, на конец квартала, к соответствующему периоду предыдущего года, %



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

## Показатели средней инфляции снижаются

В % за период



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

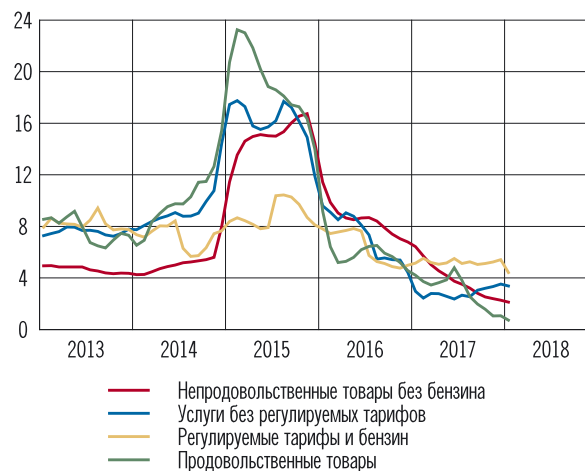
в сложившуюся динамику годовой инфляции несколько выше, чем оценивалось ранее. Замедлению темпов роста потребительских цен способствует и заметное снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса, которые, однако, еще находятся на относительно высоких уровнях.

**В январе 2018 г. замедление инфляции в первую очередь связано с низкими темпами роста продовольственных цен при стабильной курсовой динамике в целом.**

Годовой прирост цен на продовольствие замедлился, обновив исторический минимум. Уровень цен на плодоовощную продукцию вновь опустился ниже значения соответствующего

## Годовые темпы прироста цен на основные группы товаров и услуг в январе снизились

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ящего месяца предыдущего года. Заметный вклад в замедление продовольственной инфляции внесла динамика цен мясной и молочной продукции в условиях расширения объемов предложения продукции животноводства.

**До своего минимального значения снизились и темпы прироста цен на непродовольственные товары.** Наибольшим был вклад замедления роста цен на легковые автомобили. Заметным было также влияние снижения годовых темпов роста цен на автомобильный бензин после всплеска в декабре прошлого года.

**В замедлении инфляции в январе текущего года заметную роль играли факторы со стороны регулирования.** Среди них – сохранение ставок акцизов на алкоголь при их повышении в январе прошлого года. В январе также наблюдалось замедление темпов роста или снижение цен на медицинские товары, ряд из которых регулируется в части жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов. Кроме того, существенный вклад в замедление инфляции в сфере услуг внесла динамика цен на транспортные услуги, в первую очередь на проезд в городском транспорте. Меньше, чем в прошлом году, подорожали в январе и жилищно-коммунальные услуги.

**В условиях действия временных и постоянных факторов сформировалось пониженное инфляционное давление, что подтверждает широкий круг индикаторов ценовой динамики и анализ потребительских цен по регионам.**

### Годовая инфляция продолжала снижаться во всех федеральных округах (%)

	Декабрь 2017	Январь 2018	Вклад инфляции в общероссийскую инфляцию, январь 2018
<b>Российская Федерация</b>	<b>2,51</b>	<b>2,19</b>	<b>2,19</b>
Центральный	3,18	2,84	0,96
Северо-Западный	3,06	2,41	0,24
Южный	2,07	1,91	0,19
Северо-Кавказский	2,15	1,75	0,09
Приволжский	1,9	1,75	0,3
Уральский	2,41	2,1	0,18
Сибирский	1,96	1,67	0,16
Дальневосточный	2,07	1,77	0,07

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

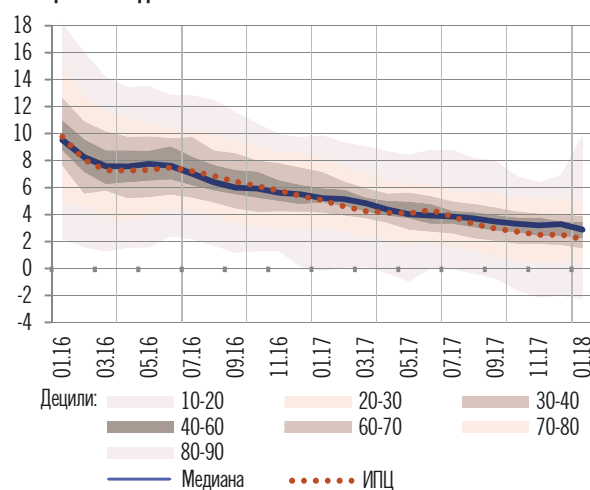
**Продолжилось снижение базовой инфляции** и индикаторов ценовой динамики, которые рассчитывает Банк России, исключая из индекса потребительских цен наиболее волатильные компоненты. Все эти показатели находятся ниже 4%.

**Инфляция замедляется во всех восьми федеральных округах и не превышает 4%.** В шести из них темпы прироста потребительских цен были ниже среднероссийского уровня и находились в интервале от 1,7 до 2,1%, формируя более половины общероссийской инфляции (55,8%). Лишь в двух федеральных округах инфляция выше среднего по России – Центральном (2,8%) и Северо-Западном (2,4%). При этом число регионов в группе с инфляцией, превышающей средний по России уровень, снижалось во втором полугодии 2017 года.

На фоне замедления темпов роста цен на широкий круг потребительских товаров и услуг трендовая инфляция<sup>3</sup> также снизилась, составив в январе 5,3%. Ее значение отражает достаточно длительный период высокой инфляции в России. Об этом в том числе говорит и уровень инфляционных ожиданий населения и бизнеса, которые еще относительно высоки. Экономика подстраивается к низкой инфляции постепенно.

**В ближайшие месяцы удорожание продовольствия будет слабым при стабильной курсовой динамике.** Рост цен на непродовольственные товары и услуги останется невысоким. По оценке Банка России, возможно временное замедление годовой инфляции во II кварта-

### Медиана распределения годовых приростов цен снизилась, при этом увеличился разброс в ценовой динамике



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ле 2018 г. вследствие эффекта высокой базы по продовольственным товарам, которые резко подорожали в этот период в прошлом году.

Уже сейчас есть основания говорить о наличии пределов для замедления годовой инфляции. На это указывает наблюдавшееся в январе увеличение разброса в ценовой динамике, в том числе увеличение доли товаров с высокими ценовыми приростами.

**По прогнозу Банка России, годовая инфляция сохранится на низком уровне и будет возвращаться к 4% постепенно. На конец 2018 г. она может оставаться несколько ниже 4%.** Приближению годовой инфляции к 4% будут способствовать как исчерпание эффекта временных факторов, так и увеличение внутреннего спроса в условиях перехода Банком России от умеренно жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике и соответствующего смягчения денежно-кредитных условий.

<sup>3</sup> Показатель трендовой инфляции очищен от не релевантных для денежно-кредитной политики факторов и обладает достаточно высокой инерционностью.