



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 7

ИЮЛЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 12.07.2017.

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 (июнь 2017 г.)

В июне 2017 г. годовая инфляция несколько повысилась и составила 4,4%. Это связано преимущественно с ожидаемым повышением темпов удорожания плодоовощной продукции в результате позднего сева и задержки поступления отечественного урожая. При этом продолжилось снижение годовых темпов роста цен на устойчивые компоненты инфляции, базовая инфляция замедлилась до 3,5% к июню прошлого года. В ближайшие месяцы годовая продовольственная инфляция будет оставаться повышенной. Затем ожидается ее снижение, в том числе по мере поступления нового урожая. Тем не менее временное удорожание отдельных продуктов питания может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях. Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Динамика потребительских цен (%)

	Июнь 2015	Июнь 2016	2017		
			Апрель	Май	Июнь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,3	7,5	4,1	4,1	4,4
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,2/0,3	0,4/0,4	0,3/0,3	0,4/0,3	0,6/0,6
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	18,8	6,2	3,6	3,9	4,8
– непродовольственные товары	14,2	8,5	4,7	4,4	4,0
– услуги	11,7	7,9	4,1	4,0	4,1
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,7	7,5	4,1	3,8	3,5
Среднегодовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	12,2	11,4	5,9	5,6	5,3

* Оценка Банка России.

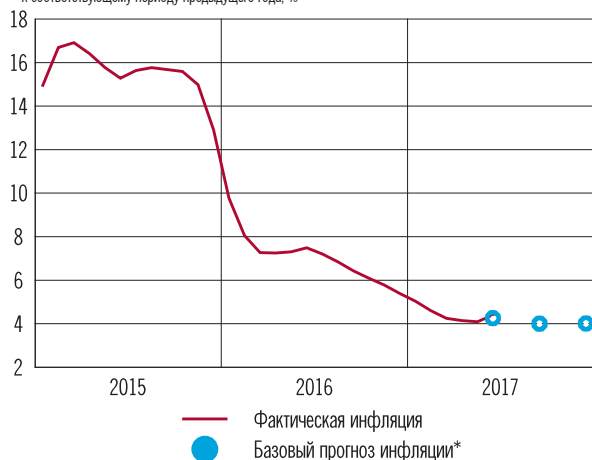
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В июне 2017 г. годовая инфляция повысилась на 0,3 п.п. по сравнению с маем и составила 4,4%. Это ускорение носит временный характер. Оно связано преимущественно с повышением темпов удорожания плодоовощной продукции, годовые темпы которого составили 11,6% (против 2,0% в мае). Данный фактор является и основной причиной ускорения месячного темпа прироста потребительских цен с исключением сезонности до 0,6%. Холодная весна и поздний сев сдвинули сроки уборки овощей и фруктов в стране, что привело к более низкому предложению отечественной продукции и, видимо, увеличению доли импорта на соответствующих сегментах рынка. На масштабах годовых темпов удорожания сказались также и эффекты базы: в июне прошлого года плодоовощная продукция подешевела. О возможном временном влиянии на инфляцию факторов со стороны предложения продовольствия, в частности плодоовощной продукции, говорилось в последнем Докладе о денежно-кредитной политике (№2 (18), июнь 2017 г.).

Базовая инфляция, представляющая динамику цен на основную часть потребительской корзины и при этом существенно менее подверженная влиянию разовых факторов, вновь замедлилась (до 3,5% к июню прошлого года). Продолжилось снижение годовых темпов роста цен на продовольственные товары без учета плодоовощной продукции. При этом цены товаров, составляющих около 60% продовольственной корзины, увеличиваются темпами, не превышающими 4%. К таким товарам в том числе относятся мясные и рыбные продукты, кондитерские, макаронные и крупяные изделия. Годовая инфляция на непродовольственном рынке заметно снизилась. Цены выросли менее чем на 4% по таким группам, как бытовая химия, стройматериалы, медицинские товары, товары длительного пользования (меха, мебель, техника и электроника, автомобили). Годовые темпы роста цен на услуги повысились на 0,1 п.п. в основном за счет тарифов на услуги транспорта и связи, в том числе регулируемых. Однако позитивной тенденцией

Годовая инфляция в июне 2017 г. возросла под влиянием разовых шоков

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



* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №2 (18), июнь 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

является повышение однородности в динамике цен на услуги, отражающееся в увеличении числа услуг, темпы роста цен на которые близки к 4%.

Сдерживающее влияние на инфляцию продолжают оказывать ограничения со стороны спроса. Реализовавшееся ранее укрепление рубля также продолжает вносить значимый вклад в замедление инфляции, хотя его масштаб снижается.

Уровень инфляции согласуется с прогнозом, сделанным год назад. Он предполагал снижение инфляции до уровня менее 5% в мае-июле 2017 г. и достижение в конце года целевого значения 4%¹.

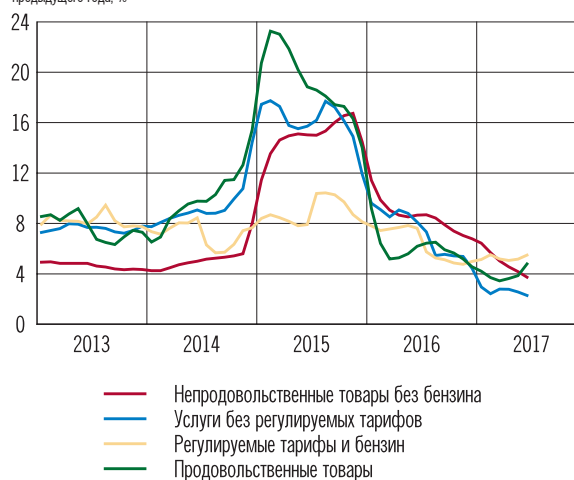
Показатель среднегодовой скользящей инфляции² продолжил снижаться, отражая устойчивую тенденцию к замедлению роста цен, которая сформировалась в 2016 – первой половине 2017 года. При этом данный индикатор все еще находится заметно выше 4%, составляя 5,4% и отражая тот факт, что годовая инфляция находится вблизи целевого уровня только несколько месяцев текущего года. Для дальнейшего закрепления инфляции вблизи

¹ См. пресс-релизы «Банк России принял решение снизить ключевую ставку до 10,50% годовых» от 10.06.2016 и «Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,50% годовых» от 29.07.2016.

² Отражает изменение среднего уровня цен за последние 12 месяцев к среднему уровню цен за предшествующие 12 месяцев. Такой показатель в силу высокой инерционности менее чувствителен к разовым шокам.

Годовые темпы роста цен на основные группы товаров и услуг остались низкими

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

4% и ограничения инфляционных рисков необходимо сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Инфляционные риски связаны с краткосрочной динамикой цен на отдельные виды плодоовощной продукции и ее возможным негативным влиянием на ожидания домашних хозяйств. В ближайшие месяцы ожидается сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию, связанное с поступлением нового урожая. Однако с учетом ожиданий потерь и более поздней уборки урожая оно может быть меньше, чем годом ранее, и годовые темпы прироста цен на плодоовощную продукцию будут оставаться повышенными. Дополнительный риск связан с ростом мировых цен на зерно на фоне ухудшения прогноза урожая в США и Европе.

При этом важно, что годовые темпы удорожания компонент потребительской корзины с более устойчивой ценовой динамикой (в первую очередь непродовольственных товаров), по оценкам, будут оставаться на уровнях, соответствующих достижению цели по инфляции 4% в конце 2017 года.