



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8

АВГУСТ 2016

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 10.08.2016.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Вы можете направить предложения и замечания по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

## Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (июль 2016 г.)

Годовая инфляция в июле снизилась до 7,2%. В целом это соответствует как прогнозу Банка России, сделанному год назад<sup>1</sup>, так и текущему прогнозу<sup>2</sup>, согласно которому уровень инфляции по итогам 2016 г. составит 5–6%. Вместе с тем отсутствие заметного снижения сезонно сглаженного месячного роста цен и стабилизация инфляционных ожиданий на повышенном уровне свидетельствуют о сохранении инфляционных рисков, которые Банк России учитывает при проведении денежно-кредитной политики.

### Динамика потребительских цен (%)

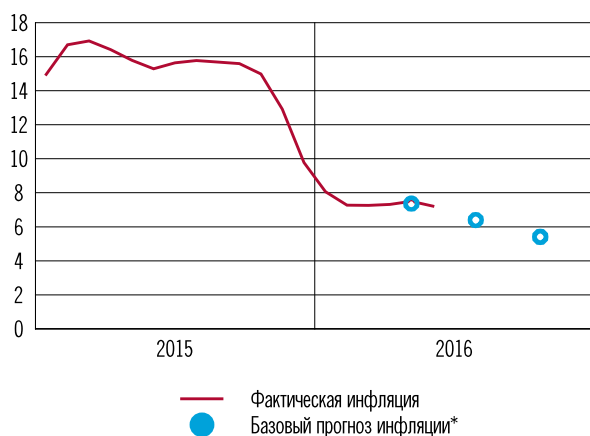
	Декабрь 2014 г.	Декабрь 2015 г.	2016 г.		
			Май	Июнь	Июль
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	11,4	12,9	7,3	7,5	7,2
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	2,6/2,3	0,8/0,5	0,4/0,6	0,4/0,7	0,5/0,7
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	15,4	14,0	5,6	6,2	6,5
– непродовольственные товары	8,1	13,7	8,4	8,5	8,4
– услуги	10,5	10,2	8,4	7,9	6,5
<b>Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года</b>	11,2	13,7	7,5	7,5	7,4

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

### Инфляция соответствует прогнозной траектории

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



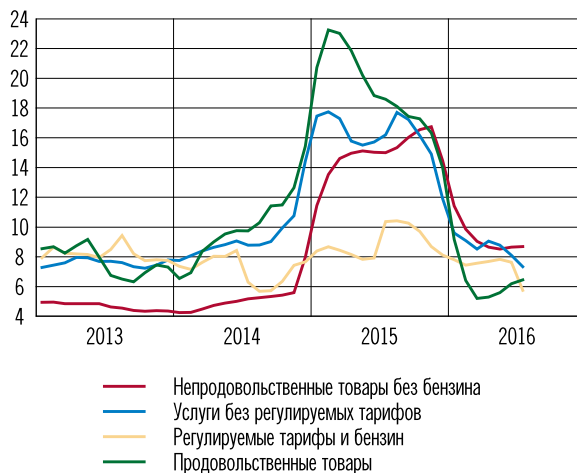
\* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике, №2 (14), 2016 год.  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**Годовая инфляция в июле 2016 г. замедлилась до 7,2%** (в июне – 7,5%). Замедление роста потребительских цен в основном было связано с меньшим, чем годом ранее, повышением цен и тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Снижение инфляции в целом соответствовало прогнозам Банка России, сделанным год назад: согласно базовому сценарию<sup>1</sup>, ожидалось снижение инфляции в июле 2016 г. до уровня менее 7%, при этом отмеча-

<sup>1</sup> См. Пресс-релиз о «Ключевой ставке Банка России» от 31 июля 2015 года.

### Ускорение продовольственной инфляции является временным

отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду  
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

лось, что в случае реализации ряда внешних рисков замедление роста цен может оказаться не столь быстрым. Ситуация в экономике во второй половине 2015 – первой половине 2016 г. развивалась в условиях, приближенных к рисковому сценарию<sup>3</sup>. В результате фактическая инфляция находится между ее прогнозны-

<sup>2</sup> См. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск № 2 (14), июль 2016).

<sup>3</sup> Подробнее о предпосылках рискового сценария см. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск № 2 (10), июль 2015).

ми значениями, соответствующими базовому и рисковому сценариям. При этом незначительное отклонение от базового прогноза позволяет говорить о постепенной адаптации российской экономики к внешним шокам, что отразилось прежде всего в заметно более умеренной реакции курса рубля и инфляционных ожиданий на значительное снижение цен на нефть во второй половине 2015 года.

Наблюдаемая **динамика инфляции в целом соответствует текущему базовому прогнозу Банка России<sup>2</sup>**, опубликованному в июне 2016 года. **Месячный рост цен с исключением сезонности, по оценке, не изменился** после роста в апреле-июне. Сохранение месячной инфляции на повышенном уровне обусловлено действием локальных факторов на рынках продуктов питания, для которых в целом характерна высокая ценовая волатильность (сахар, гречневая крупа, яйца). В этих условиях в июле продолжилось повышение темпов роста цен на продовольствие, в том числе на плодово-овощную продукцию. Вместе с тем такая дина-

мика является временной, и в ближайшие месяцы ожидается замедление продовольственной инфляции. Этому будут способствовать ожидаемый высокий урожай зерновых в России, а также наблюдаемое улучшение конъюнктуры мирового рынка продовольствия.

После повышения с февраля текущего года в июле несколько снизился месячный (с исключением сезонности) темп удорожания непродовольственных товаров. Это было обусловлено сохраняющимся низким спросом на фоне относительно стабильной курсовой динамики последних месяцев.

**По оценкам Банка России, инфляция продолжит замедляться в соответствии с июньским базовым прогнозом<sup>2</sup>, согласно которому по итогам 2016 г. она составит 5–6%.** Вместе с тем отсутствие заметного снижения сезонно сглаженного месячного роста цен и сохранение инфляционных ожиданий на повышенном уровне указывают на наличие инфляционных рисков, которые Банк России учитывает при проведении денежно-кредитной политики.