



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№4

АПРЕЛЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 5.04.2017.

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 (март 2017 г.)

В марте 2017 г. годовая инфляция замедлилась до 4,3%, что ниже прогнозной траектории Банка России. Инфляционные риски ослабли, но тем не менее сохраняются. Они связаны с возможным уменьшением сдерживающего влияния локальных факторов со стороны предложения, неустойчивостью снижения инфляционных ожиданий, волатильностью мировых товарных и финансовых рынков. Ограничить инфляционные риски и поддерживать инфляцию на уровне близком к целевому в 2017–2019 гг. позволят умеренно жесткие денежно-кредитные условия.

Динамика потребительских цен (%)

	Март 2015	Март 2016	2017		
			Январь	Февраль	Март
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	16,9	7,3	5,0	4,6	4,3
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	1,2/1,2	0,5/0,4	0,6/0,4	0,2/0,1	0,1/0,1
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	23,0	5,2	4,2	3,7	3,5
– непродовольственные товары	13,9	8,8	6,3	5,7	5,1
– услуги	12,6	8,2	4,4	4,3	4,2
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	17,5	8,0	5,5	5,0	4,5

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В марте 2017 г. продолжилось замедление годовой инфляции до 4,3%. Это несколько ниже текущей прогнозной траектории Банка России и существенно ниже прогноза, сделанного год назад¹. В первую очередь это связано с тем, что во второй половине 2016 – начале 2017 г. мировые цены на нефть и, как следствие, обменный курс рубля в среднем были выше, чем предполагалось в сценариях Банка России. Кроме того, фактическое предложение зерновых по итогам уборочной кампании 2016 г. превысило уровень, прогнозировавшийся в начале прошлого года. По оценке, сдерживающее влияние на цены со стороны высокого предложения плодоовощной продукции оказалось большим, чем ожидалось. Это может быть связано в том числе с развитием тепличных и личных подсобных хозяйств.

Месячный рост потребительских цен с исключением сезонности, по оценке, остался

на низком уровне (0,1%). Как и месяцем ранее, он сформировался в первую очередь под влиянием динамики цен на продовольствие: с поправкой на сезонность подешевели плодоовощная продукция, сахар, растительные масла при небольшом повышении цен на прочие продукты питания. Цены на услуги в среднем не изменились: снижение тарифов на железнодорожные перевозки было компенсировано ростом цен на другие позиции. Темп роста цен на непродовольственные товары сохранился на невысоком февральском уровне.

Значимым фактором замедления инфляции в настоящее время остаются ограничения со стороны спроса. Постепенное восстановление экономической активности будет способствовать смягчению этих ограничений, однако, как ожидается, это не создаст значимых рисков превышения цели по инфляции в 2017 году.

Инфляционные риски несколько ослабли, но тем не менее сохраняются. Так, можно ожидать сокращение сдерживающего влияния на динамику цен со стороны высокого уровня

¹ Прогнозировалось, что инфляция составит менее 6% в марте 2017 г. (пресс-релиз «Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 11,00% годовых» от 18.03.2016).

Инфляция в марте 2017 г. сложилась ниже текущей прогнозной траектории

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



*Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск N1 (17), март 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

предложения продовольствия по мере исчерпания запасов. Значимым проинфляционным риском остается неустойчивость снижения инфляционных ожиданий². Негативное влияние на них может оказывать волатильность мировых товарных и финансовых рынков.

В марте 2017 г. годовой рост цен на основные группы товаров и услуг преимущественно снизился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Ограничить инфляционные риски и поддерживать инфляцию на уровне близком к целевому в 2017–2019 гг. позволят умеренно жесткие денежно-кредитные условия.

² См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения» № 3, март 2017 года.