



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 3

МАРТ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 7.03.2017.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

## Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (февраль 2017 г.)

В феврале 2017 г. годовая инфляция замедлилась до 4,6%, что несколько ниже прогнозной траектории Банка России. Сближение инфляции с целевым уровнем 4% происходит в условиях более уверенного восстановления экономической активности, что указывает на сохранение потенциала снижения ключевой ставки в первом полугодии. Тем не менее сохраняются проинфляционные риски, в первую очередь связанные с исчерпанием действия временных факторов (укрепления рубля и высокого предложения продовольствия), ускорением роста цен производителей, неустойчивым снижением инфляционных ожиданий. Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Динамика потребительских цен (%)

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

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

**В феврале 2017 г. продолжилось замедление годовой инфляции – до 4,6%.** Это ниже как текущей прогнозной траектории Банка России<sup>1</sup>, так и прогноза, сделанного год назад<sup>2</sup>.

**Месячный рост потребительских цен с исключением сезонности замедлился, по оценке, до низкого уровня (0,1%).** Снизились темпы удорожания непродовольственных товаров и услуг, подешевели продукты питания. При этом заметно подорожали пассажирские перевозки железнодорожным транспортом, что было обусловлено особенностями графика внутригодовых изменений тарифов, и ценовой всплеск носил кратковременный характер. В целом меньший, чем ожидалось, рост цен стал результатом влияния комплекса факторов. Прежде всего спросовые ограничения продолжали задавать общий дезинфляцион-

ный тренд. При этом их влияние было дополнительно действием временных факторов – укреплением рубля и большим объемом предложения продовольствия. В этих условиях с исключением сезонности отмечалось снижение цен на целый ряд продуктов питания (особенно заметное – на плодоовощную продукцию и сахар), непродовольственные товары (более всего – на бытовую технику и электронику), услуги туризма.

Сближение инфляции с целевым значением 4% происходит в условиях более уверенного, чем ожидалось ранее, восстановления экономической активности. Это указывает на **сохранение потенциала для снижения ключевой ставки в первом полугодии.**

**Тем не менее он по-прежнему ограничен наличием инфляционных рисков.** Так, исчерпание действия временных факторов может привести к повышению месячного темпа роста цен. Кроме того, с декабря 2016 г. отмечается ускорение роста цен производителей в ряде базовых отраслей (в нефтяной промышленности,

<sup>1</sup> См. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск № 4 (16), декабрь 2016 г., с. 28, рисунок 2.3).

<sup>2</sup> Прогнозировалось, что инфляция составит менее 7% в январе 2017 г. и менее 6% в марте 2017 г. (пресс-релизы «О ключевой ставке Банка России» от 29.01.2016 и от 18.03.2016).

### Инфляция в феврале 2017 г. сложилась несколько ниже текущей прогнозной траектории

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

металлургии), связанное с динамикой мировых цен. Оно обусловило, в частности, повышение темпа роста цен на бензин и может оказать негативное влияние на затраты и цены в экономике в целом. Некоторые риски связаны также с ухудшением конъюнктуры отдельных продовольственных рынков (ростом мировых цен на молочную продукцию, мясо, сахар, неблагоприятной эпизоотической ситуацией в отдель-

### В феврале 2017 г. рост цен на основные группы товаров и услуг преимущественно снизился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ных птицеводческих хозяйствах страны). Ускорение роста цен на отдельные товары может негативно отразиться на инфляционных ожиданиях населения, неустойчивость снижения которых остается значимым проинфляционным риском<sup>3</sup>.

Ограничить инфляционные риски позволит поддержание умеренно жестких денежно-кредитных условий.

<sup>3</sup> См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в феврале 2017 г.».