



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 12

ДЕКАБРЬ 2016

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 6.12.2016.

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 (ноябрь 2016 г.)

Годовая инфляция в ноябре 2016 г. замедлилась до 5,8%. Она соответствует прогнозу Банка России и находится на траектории снижения к целевому уровню 4% в 2017 году. Месячная инфляция с исключением сезонности сложилась на достаточно низком уровне, при этом усиливается однородность ценовой динамики. Вместе с тем снижение инфляции частично объясняется действием разовых факторов, в результате чего оно может оказаться недостаточно устойчивым. Также сохраняются инфляционные риски, связанные с более медленным снижением инфляционных ожиданий по сравнению с фактической инфляцией. Достижению целевого уровня будет способствовать последовательное проведение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

### Динамика потребительских цен (%)

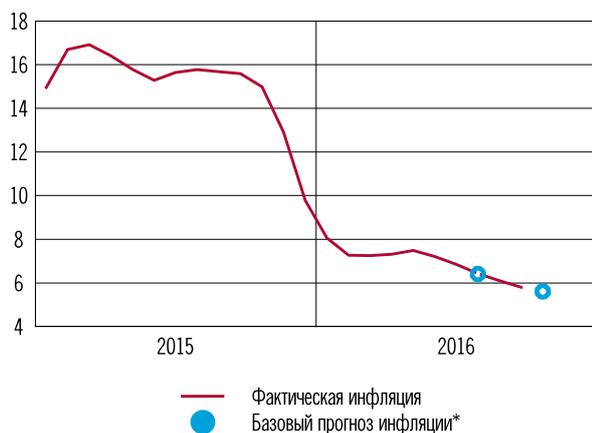
	Ноябрь 2014	Ноябрь 2015	2016		
			Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	9,1	15,0	6,4	6,1	5,8
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	1,3/1,2	0,8/0,7	0,2/0,4	0,4/0,3	0,4/0,3
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	12,6	16,3	5,9	5,7	5,2
– непродовольственные товары	5,9	15,7	7,5	7,0	6,7
– услуги	8,7	11,9	5,6	5,4	5,3
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	8,9	15,9	6,7	6,4	6,2

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

### Инфляция соответствует прогнозной траектории

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



\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике, №3 (15), сентябрь 2016 года.  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В ноябре 2016 г. продолжилось замедление годовой инфляции (до 5,8%), которая находится на траектории как текущего базового прогноза Банка России<sup>1</sup>, так и прогноза, сделан-

### Годовой рост цен на основные группы товаров и услуг продолжает замедляться

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ного год назад<sup>2</sup>. Это указывает на соответствие проводимой умеренно жесткой денежно-кредитной политики складывающимся экономическим условиям.

<sup>1</sup> См. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск №3 (15), сентябрь 2016 г.).

<sup>2</sup> Предполагалось, что годовой темп прироста потребительских цен в конце 2016 г. составит около 6%. См. Пресс-релиз «О ключевой ставке Банка России» от 11 декабря 2015 года.

**В ноябре месячный темп прироста потребительских цен с исключением сезонности, по оценке, остался на уровне октября.** Этот уровень ниже, чем средний показатель за предыдущие месяцы года. **Он соответствует траектории достижения цели по инфляции на уровне 4% в конце 2017 года.** Динамика цен на основные группы товаров и услуг была достаточно однородной: по оценке, с исключением сезонности практически так же, как в октябре, выросли цены на продукты питания, непродовольственные товары и услуги. Условия, в которых формировалась инфляция, существенно не изменились: умеренный рост цен складывался под влиянием слабого спроса, а также временных факторов, таких как динамика курса рубля и высокие объемы предложения продовольствия.

Высокие итоговые показатели уборочной кампании, рост производства тепличных овощей<sup>3</sup> оказали позитивное влияние на конъюнктуру рынка плодоовощной продукции. Цены на нее в ноябре сложились на более низком уровне, чем годом ранее. В целом **годовые темпы роста цен на основные группы товаров и услуг продолжили снижаться.** На об-

щий характер замедления роста цен указывает сохраняющееся снижение базовой инфляции.

**Как ожидается, в декабре 2016 г. замедление инфляции продолжится в соответствии с базовым прогнозом Банка России.**

Тем не менее **проинфляционные риски** сохраняются. Снижение инфляции частично объясняется действием разовых факторов, в результате чего оно может оказаться недостаточно устойчивым. Кроме того, риски в значительной мере связаны с более медленным снижением инфляционных ожиданий по сравнению с фактической инфляцией<sup>4</sup>. Негативное влияние на них оказывает ускорение роста цен на некоторые товары. К ним относятся отдельные виды молочной продукции (в первую очередь сливочное масло), достаточно высокие темпы удорожания которой в значительной мере связаны с ухудшением конъюнктуры мировых рынков.

**Дальнейшему замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% в 2017 г. будет способствовать сохранение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики.**

<sup>3</sup> По данным Минсельхоза России, по состоянию на 29 ноября валовой сбор тепличных овощных культур на 31% превысил сопоставимый показатель 2015 года.

<sup>4</sup> См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в ноябре 2016 г.».