



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 10

ОКТАБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 4.10.2016.

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.

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

Годовая инфляция в сентябре замедлилась до 6,4%. Это несколько ниже прогноза Банка России, сделанного год назад, и соответствует траектории текущего прогноза – 5,5–6% по итогам 2016 года. Вместе с тем разнонаправленность динамики цен на отдельные группы товаров и услуг и неустойчивость снижения инфляционных ожиданий указывают на сохранение инфляционных рисков. Дальнейшему замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% в 2017 г. будет способствовать последовательное проведение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Динамика потребительских цен (%)

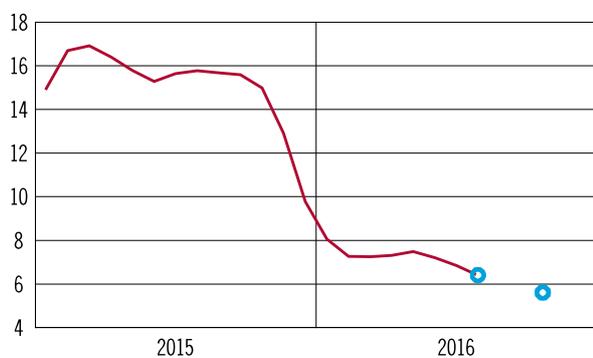
| | Сентябрь 2014 г. | Сентябрь 2015 г. | 2016 г. | | |
|--|---------------------|---------------------|---------|---------|----------|
| | | | Июль | Август | Сентябрь |
| Инфляция | | | | | |
| – месяц к соответствующему месяцу предыдущего года | 8,0 | 15,7 | 7,2 | 6,9 | 6,4 |
| – месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности* | 0,7/0,9 | 0,6/0,8 | 0,5/0,7 | 0,0/0,5 | 0,2/0,5 |
| Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года | | | | | |
| – продовольственные товары | 11,4 | 17,4 | 6,5 | 6,5 | 5,9 |
| – непродовольственные товары | 5,5 | 15,2 | 8,4 | 8,1 | 7,5 |
| – услуги | 6,9 | 13,8 | 6,5 | 5,5 | 5,6 |
| Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года | 8,2 | 16,6 | 7,4 | 7,0 | 6,7 |

* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Инфляция соответствует прогнозной траектории

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



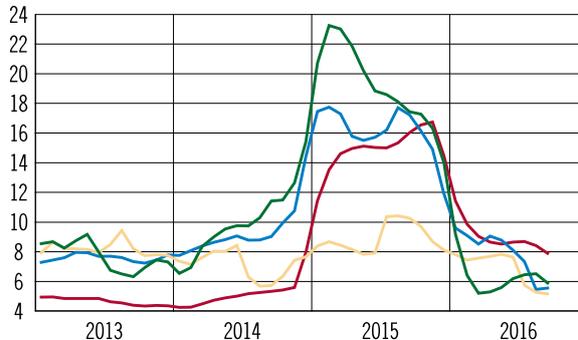
— Фактическая инфляция
● Базовый прогноз инфляции*

* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике, №3 (15), 2016 год
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Годовая инфляция в сентябре 2016 г. замедлилась (на 0,5 п.п., до 6,4%). Ее уровень сложился несколько ниже базового прогноза Банка России, сделанного год назад (около 7%)¹, несмотря на существенно менее благоприятные, чем предполагалось, внешние

Годовой темп прироста цен на непродовольственные товары остается высоким

отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду
предыдущего года, %



— Непродовольственные товары без бензина
— Услуги без регулируемых тарифов
— Регулируемые тарифы и бензин
— Продовольственные товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

условия². Это позволяет говорить о повышении устойчивости российской экономики к шокам и об ограничении влияния проинфляцион-

² Ситуация в последние 12 месяцев развивалась в условиях, приближенных к рисковому сценарию, изложенному в Докладе о денежно-кредитной политике, №2 (10), 2015 год. В частности, в рисковом сценарии предполагалось снижение среднегодовой цены на нефть сорта «Юралс» до 40 долл. США за баррель. По итогам января-сентября 2016 г. ее среднее значение составило 40,1 долл. США за баррель.

¹ См. пресс-релиз «О ключевой ставке Банка России» от 11 сентября 2015 года.

ных рисков, связанных с внешними факторами, чему в значительной мере способствовала умеренно жесткая денежно-кредитная политика.

Месячный темп прироста цен с исключением сезонности в сентябре, по оценке, остался на уровне августа. Продолжилось замедление роста цен на продовольствие, (особенно заметное – на плодоовощную продукцию). Оно определялось улучшением конъюнктуры рынков продовольствия на фоне высоких показателей уборочной кампании, что соответствовало ожиданиям рынка и прогнозам Банка России. При этом приостановилось замедление роста цен на непродовольственные товары (с исключением сезонного фактора): его темпы остались на уровне августа. Несколько ускорился рост цен на услуги, что, по оценке, было в основном связано с влиянием временных локальных факторов на рынке туристических и транспортных услуг.

Таким образом, важную роль в ограничении ценовой динамики продолжает играть времен-

ный фактор – увеличение предложения сельскохозяйственной продукции, тогда как замедление роста цен на непродовольственные товары и услуги остается неустойчивым. Кроме того, до сих пор еще не сформировалась устойчивая тенденция к снижению инфляционных ожиданий населения³. Все это говорит о сохранении **проинфляционных рисков**.

В целом **годовая инфляция в сентябре соответствует траектории прогноза Банка России**, согласно которому она продолжит снижаться и по итогам 2016 г. составит 5,5–6%⁴.

Дальнейшему замедлению инфляции и достижению целевого уровня 4% в 2017 г. будет способствовать сохранение Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики. Для закрепления тенденции к устойчивому снижению инфляции, по оценкам Банка России, необходимо поддержание достигнутого уровня ключевой ставки до конца 2016 г. с возможностью ее снижения в I–II кварталах 2017 года.

³ См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в сентябре 2016 г.».

⁴ См. Доклад о денежно-кредитной политике № 3 (15), 2016 год.