



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9–10

СЕНТЯБРЬ-ОКТАБРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (август-сентябрь 2018 г.)

Годовая инфляция возросла с 3,1% в августе до 3,4% в сентябре 2018 г., что в целом соответствует траектории базового прогноза Банка России. Основной вклад в увеличение годовых темпов роста цен внесла продовольственная инфляция, повышение которой было связано с нормализацией баланса спроса и предложения на отдельных рынках и произошедшим ослаблением рубля. Курсовая динамика, наряду с другими факторами, также отразилась на некотором повышении годовых темпов роста цен на непродовольственные товары и услуги. Ожидается повышение годовой инфляции до 3,8–4,2% по итогам 2018 года. Банк России прогнозирует повышение годовых темпов роста цен до 5–5,5% в 2019 г. в том числе в связи с запланированным увеличением НДС в начале следующего года. Годовая инфляция вернется к 4% в первой половине 2020 года.

Таблица 1

Динамика потребительских цен (%)

| | Сентябрь 2016 г. | Сентябрь 2017 г. | Июль 2018 г. | Август 2018 г. | Сентябрь 2018 г. |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
| Инфляция | | | | | |
| – месяц к соответствующему месяцу предыдущего года | 6,4 | 3,0 | 2,5 | 3,1 | 3,4 |
| – месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности | 0,2/0,4 | -0,2/0,1 | 0,3/0,2 | 0,0/0,5 | 0,2/0,4 |
| Прирост цен к соответствующему месяцу предыдущего года | | | | | |
| – продовольственные товары | 5,9 | 2,0 | 0,5 | 1,9 | 2,5 |
| – непродовольственные товары | 7,5 | 3,1 | 3,8 | 3,8 | 4,0 |
| – услуги | 5,6 | 4,2 | 3,8 | 3,7 | 3,8 |
| Прирост цен к предыдущему месяцу/с исключением сезонности | | | | | |
| – продовольственные товары | -0,1/0,5 | -0,7/-0,1 | -0,3/0,3 | -0,4/0,9 | -0,1/0,5 |
| из них: плодоовощная продукция | -5,4/0,9 | -6,9/-0,6 | -5,1/-0,2 | -6,4/5,1 | -6,8/-0,5 |
| – непродовольственные товары | 0,6/0,4 | 0,3/0,1 | 0,1/0,2 | 0,2/0,2 | 0,4/0,3 |
| – услуги | 0,1/0,3 | 0,1/0,3 | 1,3/0,0 | 0,3/0,4 | 0,2/0,4 |
| Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года | 6,7 | 2,8 | 2,4 | 2,6 | 2,8 |
| Среднегодовая инфляция | 9,2 | 4,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

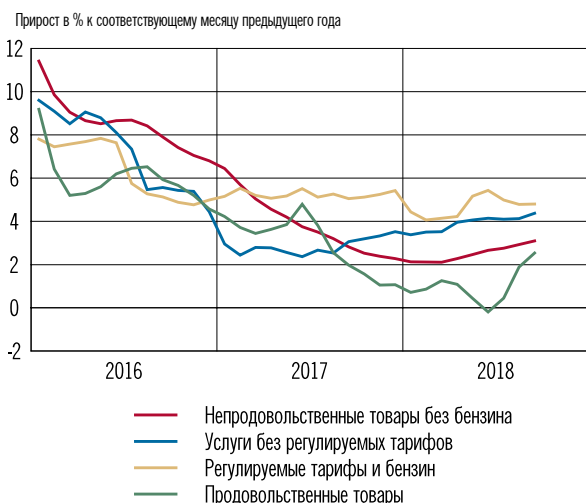
В августе-сентябре 2018 г. продолжилось постепенное повышение годовой инфляции. В сентябре 2018 г. годовой темп прироста цен составил 3,4% после 3,1% в августе. В целом такая динамика соответствует траектории базового прогноза Банка России, который был опубликован в сентябрьском Докладе о денежно-кредитной политике и предполагал повышение инфляции до 3,8–4,2% к концу 2018 года¹. Основной вклад в увеличение инфляции внесло изменение продовольственных цен (рис. 1, 2). При этом их годовой темп прироста все еще остается относитель-

но низким: 1,9% в августе и 2,5% в сентябре. Годовая инфляция на непродовольственном рынке и в сфере услуг также несколько возросла.

Повышение темпов прироста продовольственных цен (в августе на 0,9%, в сентябре на 0,5% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности) связано с рядом факторов. Во-первых, **продолжается изменение баланса спроса и предложения на отдельных рынках, в основном на рынке мясной продукции:** темп роста ее производства снижается после существенного увеличения в предыдущие годы с учетом насыщения спроса. Во-вторых, **повышательное влияние на цены продукции животноводства оказы-**

¹ Доклад о денежно-кредитной политике, № 3 (23), сентябрь 2018 года.

Рисунок 1
Основной вклад в увеличение инфляции внесло изменение продовольственных цен



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

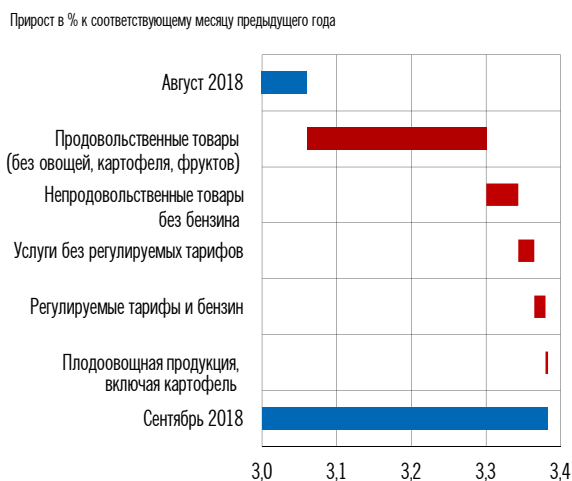
вает рост затрат, что связано с произошедшим ослаблением рубля и ростом цен на фуражное зерно². Кроме того, неблагоприятная эпизоотическая ситуация в ряде регионов России отразилась на ценах свинины и мяса птицы.

В-третьих, увеличение годовой продовольственной инфляции обусловлено динамикой цен на плодоовощную продукцию. В августе-сентябре годовые темпы прироста цен на эту группу товаров составили 3,3–3,4%, выйдя из отрицательной области, где они находились в течение нескольких месяцев. До конца года ожидается их дальнейшее повышение, в том числе под влиянием эффекта базы. При этом сдерживающее влияние на динамику цен плодоовощной продукции будет оказывать дальнейший рост предложения тепличных овощей.

Ситуация на рынке зерновых, а также продукции их переработки существенно не изменилась. Сохраняется умеренный рост внутренних и мировых цен на зерно. Урожай на уровне среднего объема за последние пять лет и высокие запасы зерна обеспечивают не только внутреннее потребление, но и относительно высокий объем экспортных поставок (формирующийся на фоне неурожая в Европе, сохранения повышенных мировых биржевых

² Рост издержек был более значимым для мясопереработчиков, которые не имеют собственного производства сырья, с учетом введенного ранее запрета на импорт мяса и мясной продукции из Бразилии (с декабря 2017 г.).

Рисунок 2
Вклад компонентов в изменение годовой инфляции в сентябре 2018 года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

цен и динамики валютного курса). В условиях высокой насыщенности внутреннего зернового рынка как годовые, так и месячные темпы роста потребительских цен на продукты переработки зерна остаются низкими, учитывая также их относительно слабую чувствительность к изменениям цен производителей.

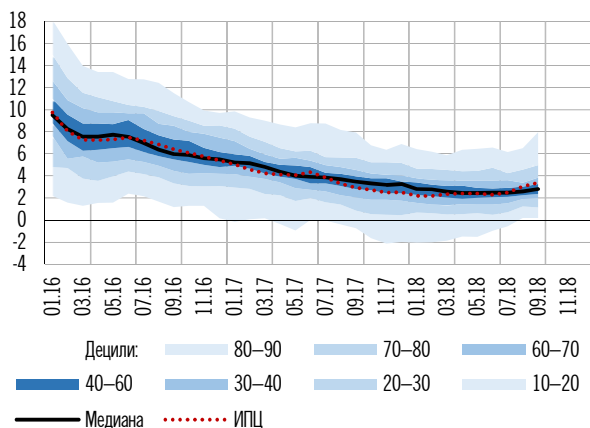
Произошедшее в текущем году ослабление рубля оказывает значимое влияние на цены как продовольственных товаров, так и непродовольственных товаров и услуг. В частности, в августе-сентябре увеличились годовые темпы роста цен на медицинские товары, мебель, электротовары и другие бытовые приборы, а также услуги зарубежного туризма. Повышательное влияние на динамику цен непродовольственных товаров также оказывал рост спроса, что отразилось в заметном увеличении розничных продаж данной группы товаров в августе. Это во многом связано с сохранением повышенных инфляционных ожиданий на фоне ослабления рубля. Согласно опросам, респонденты стали чаще упоминать курсовую динамику как причину возможного роста цен³.

В сентябре дополнительный вклад в увеличение темпов роста цен непродовольственных товаров и услуг также вносили локальные факторы. Например, произошло повышение годовых темпов роста цен на услуги высшего образования. Это связано с более существенным,

³ Обзор «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения», № 9 (21), сентябрь 2018 года.

Рисунок 3
Медиана распределения годовых приростов цен повысилась

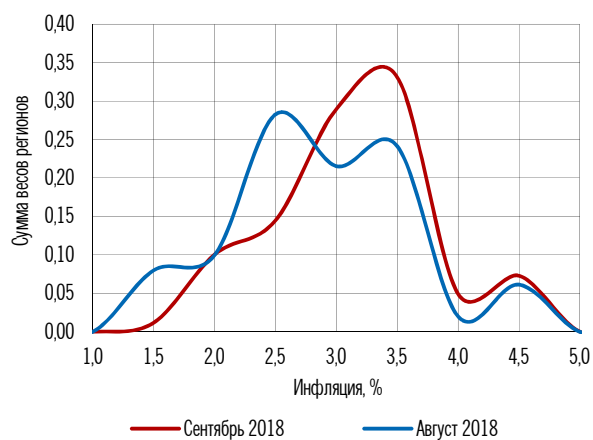
В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 4
Региональная однородность инфляции повысилась

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Таблица 2

Во всех федеральных округах наблюдалось повышение инфляции

| Инфляция, % к соответствующему периоду предыдущего года | РФ | ЦФО | СЗФО | ЮФО | СКФО | ПФО | УФО | СФО | ДФО |
|---------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Август 2018 г. | 3,06 | 3,67 | 2,97 | 2,75 | 3,03 | 2,81 | 2,31 | 2,81 | 2,63 |
| Сентябрь 2018 г. | 3,38 | 3,90 | 3,18 | 3,32 | 3,27 | 3,12 | 2,60 | 3,11 | 3,39 |
| Вклад округа в ИПЦ, сентябрь | 3,38 | 1,32 | 0,32 | 0,35 | 0,18 | 0,53 | 0,22 | 0,30 | 0,17 |

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

чем годом ранее, увеличением финансирования обучения в рамках государственных программ по развитию человеческого капитала, что приводит к подорожанию обучения на платных отделениях высших учебных заведений.

Тенденцию к постепенному возвращению годовой инфляции к 4% отражает широкий круг индикаторов. Показатели, характеризующие наиболее устойчивую часть ценовой динамики, в основном увеличиваются. Годовая базовая инфляция, а также медиана распределения годовых приростов цен повысились до 2,8% в сентябре (рис. 3). **Повышение годовой инфляции наблюдалось в большинстве регионов России,** темпы прироста цен по федеральным округам в сентябре находились в интервале 2,6–3,9% (табл. 2). Региональная неоднородность темпов роста цен с июня 2018 г. продолжала снижаться (рис. 4),

число регионов с относительно низкой инфляцией уменьшается.

К концу года прогнозируется увеличение темпов роста потребительских цен до 3,8–4,2% в основном под влиянием произошедшего ослабления рубля и факторов со стороны конъюнктуры продовольственных рынков. Повышательное влияние на цены также может оказывать динамика инфляционных ожиданий населения и бизнеса, учитывая, что наиболее заметный рост ценовых ожиданий предприятий наблюдается в сфере розничной торговли⁴. В начале 2019 г. произойдет разовое увеличение инфляции в связи с запланированным повышением НДС. Этот эффект будет действовать до начала 2020 года.

Банк России прогнозирует годовую инфляцию в интервале 5–5,5% по итогам 2019 г. с возвращением к 4% в 2020 году.

⁴ Мониторинг предприятий Банка России.

Дата отсечения данных – 16.10.2018.

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.