



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 12

ДЕКАБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

**ДИНАМИКА
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 6.12.2017.

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 (ноябрь 2017 г.)

В ноябре 2017 г. годовая инфляция продолжила замедляться (до 2,5%). Замедлились годовые темпы роста цен большинства товаров и услуг, что свидетельствует о закреплении инфляции на низком уровне. При этом наиболее выраженным было замедление роста цен на продовольствие, на что оказали влияние высокие объемы предложения и смещение сроков уборки урожая. Вклад в снижение годовой инфляции вносит и динамика курса рубля, но уже меньше, чем месяцем ранее. Ожидается, что по итогам года инфляция останется вблизи ноябрьского уровня. По мере того как действие временных факторов со стороны предложения продовольствия будет исчерпано, сформируются условия для приближения инфляции к 4% к концу 2018 года. При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз.

Динамика потребительских цен (%)

	Ноябрь 2015	Ноябрь 2016	2017		
			Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Инфляция					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,0	5,8	3,0	2,7	2,5
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	0,8/0,7	0,4/0,3	-0,2/0,2	0,2/0,2	0,2/0,1
Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года					
– продовольственные товары	16,3	5,2	2,0	1,6	1,1
– непродовольственные товары	15,7	6,7	3,1	2,8	2,7
– услуги	11,9	5,3	4,2	4,2	4,3
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	15,9	6,2	2,8	2,5	2,3
Годовая инфляция, в среднем за 12 месяцев	15,4	7,7	4,5	4,2	3,9

* Оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В ноябре 2017 г. годовая инфляция вновь замедлилась и составила 2,5% против 2,7% в октябре, в основном под влиянием временных причин. Среднегодовая скользящая инфляция¹, менее чувствительная к разовым факторам, снизилась до 3,9%. Это говорит о том, что инфляция устойчиво закрепляется на низком уровне.

Более всего в ноябре 2017 г. снизились годовые темпы прироста цен на продовольствие, достигнув минимального значения за период с начала наблюдений. Этому способствовала целая совокупность факторов.

Во-первых, влияние на цены продолжал оказывать высокий урожай продукции растениеводства, в первую очередь зерна и зернобобовых, на фоне значительных накопленных запасов.

Во-вторых, производители и ритейлеры стремятся оперативно реализовать отдельные виды отечественных овощей открытого грунта в связи с недостатком хранилищ, а также невысоким качеством некоторых видов продуктов, что создает риски для сохранности урожая.

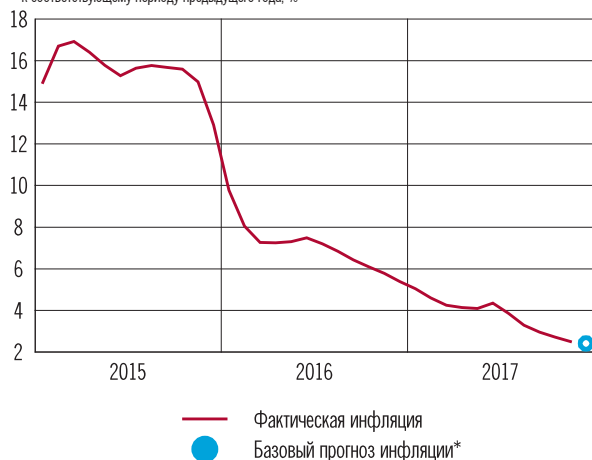
В-третьих, в этом году уборочная кампания проходит в более поздние сроки, чем обычно. Больше, чем обычно в этот период года, предложение продовольствия способствовало более медленному сезонному росту цен и, как результат, снижению годовой инфляции.

В-четвертых, сложился повышенный объем предложения на отдельных рынках животноводческой продукции и продуктов ее переработки. Так, за январь-октябрь 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на сельскохозяйственных предприятиях всех категорий произведено на 4,8% больше скота и птицы (в живом весе), в ре-

¹ Отражает изменение среднего уровня цен за последние 12 месяцев к среднему уровню цен за предыдущие 12 месяцев.

Годовая инфляция в ноябре вновь замедлилась

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



* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике (выпуск №4 (20), декабрь 2017 г.).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

зультате возросло предложение мяса, колбасных изделий и так далее.

В ноябре, по оценке, снизился месячный рост потребительских цен с исключением сезонности за счет удешевления продовольственных товаров.

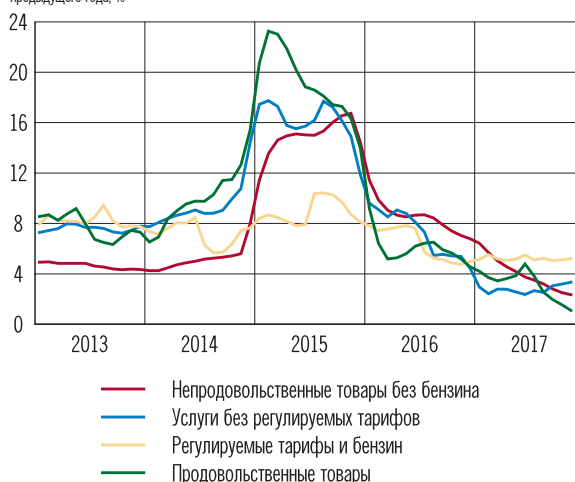
Годовые темпы прироста цен на **непродовольственные товары** снизились, но в меньшей степени, чем месяцем ранее. Отчасти это связано со снижением вклада укрепления рубля по отношению к уровню прошлого года. При этом на отдельные виды непродовольственной продукции, такие как легковые автомобили, в том числе импортного производства, нефтепродукты, годовые темпы роста цен увеличились.

Удорожание услуг несколько ускорилось – в значительной мере из-за повышения темпов роста тарифов на железнодорожном транспорте. Это связано в основном с тем, что схема индексации тарифов в текущем году отличается от прошлогодней, что время от времени отражается в годовых показателях инфляции. Заметно (на 0,5 п.п.) увеличился темп роста цен на услуги в сфере туризма. Это может быть признаком восстановления потребительской активности в условиях восстановления доходов. В текущем году домашние хозяйства больше расходовали денежных средств на отдых, чем годом ранее.

Высокое предложение продуктов питания сдерживает как рост цен на них, так и в целом инфляцию. Состояние продовольственного рынка дает основание полагать, что **инфляция в декабре 2017 г. останется около ноябрьского уровня.**

Продолжились снижаться годовые темпы роста цен на товары, рост цен на услуги ускорился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду
предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

С влиянием высокого предложения продовольствия в значительной мере связано отклонение годовой инфляции от прогноза Банка России, сделанного год назад. Банк России оценивал инфляцию в 4% по итогам 2017 года. Кроме того, прогнозируя более медленное снижение инфляции год назад, Банк России исходил из консервативных предпосылок относительно внешнеэкономической конъюнктуры (из среднегодовой цены на нефть на уровне \$40 за баррель) и соответствующей динамики обменного курса рубля в 2017 году².

По мере того как влияние временных факторов, в том числе избыточного предложения продовольствия, будет исчерпываться, годовая инфляция начнет возрастать, приближаясь к 4% к концу 2018 года.

На динамику продовольственной инфляции в начале 2018 г. может оказывать влияние снижение запасов отечественных картофеля и овощей открытого грунта.

При проведении денежно-кредитной политики Банк России будет учитывать риски отклонения инфляции от цели как вверх, так и вниз, в том числе риски, связанные с динамикой инфляционных ожиданий, которые даже при сохранении инфляции вблизи 4% могут по-прежнему быть чувствительными к изменению цен на отдельные группы товаров и услуг и курсовой динамике. Речь идет в основном о товарах и услугах, которые наиболее часто потребляют домашние хозяйства.

² Пресс-релиз Банка России о решении по ключевой ставке от 16.12.2016.