



Банк России



ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

№ 8 (56) • август 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

10 сентября 2020 года

Динамика потребительских цен: факты, оценки, комментарии (август 2020 г.)

В августе 2020 г. годовая инфляция составила 3,58% (+0,21 п.п. к июлю). Изменение месячного прироста потребительских цен на различные группы товаров и услуг с поправкой на сезонность было разнонаправленным. По сравнению с июлем он несколько увеличился для общего индекса потребительских цен и для медианы, но снизился для базового индекса потребительских цен. Средний темп прироста цен продолжает складываться вблизи 4%. Проинфляционное влияние отложенного спроса после смягчения ограничительных мер усиливают факторы предложения, а также перенос в цены ослабления рубля с начала 2020 года. Различия в этапах снятия ограничений сказывались на сохранении высокой неоднородности в изменении цен на отдельные товары и услуги, а также в разрезе регионов. По прогнозу Банка России, дезинфляционное влияние спроса более выражено проявится в конце 2020 г. и далее в 2021 г., в том числе по мере постепенного прекращения действия антикризисных мер Правительства и Банка России и удовлетворения отложенного спроса. Масштаб этого влияния будет существенно зависеть от последствий пандемии для потенциала российской экономики. Банк России прогнозирует инфляцию по итогам 2020 г. на уровне 3,7–4,2% с последующим замедлением до 3,5–4,0% в 2021 году. Далее инфляция будет поддерживаться на цели вблизи 4%.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИИ

Табл. 1

	Март 2020	Апрель 2020	Май 2020	Июнь 2020	Июль 2020	Август 2020
Годовые приросты						
Инфляция	2,54	3,09	3,02	3,21	3,37	3,58
Базовая инфляция	2,61	2,86	2,85	2,89	2,95	3,11
Медиана*	2,42	2,49	2,43	2,45	2,84	2,99
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	2,60	2,71	2,57	2,71	2,92	3,07
Месячные приросты, SA						
Инфляция	0,50	0,84	0,28	0,28	0,18	0,40
Базовая инфляция	0,46	0,50	0,38	0,38	0,37	0,33
Медиана*	0,35	0,38	0,30	0,34	0,30	0,41
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,39	0,46	0,33	0,36	0,30	0,41
Месячные приросты, SA, среднее за последние 3 месяца						
Инфляция	0,30	0,52	0,54	0,46	0,25	0,29
Базовая инфляция	0,22	0,36	0,44	0,42	0,38	0,36
Медиана*	0,23	0,30	0,34	0,34	0,31	0,35
Прирост цен без 20% наиболее волатильных компонент**	0,26	0,35	0,39	0,38	0,33	0,35

* Медиана – такое значение выборки, которое делит ее на две равные части: с более высоким и более низким темпами прироста цен.

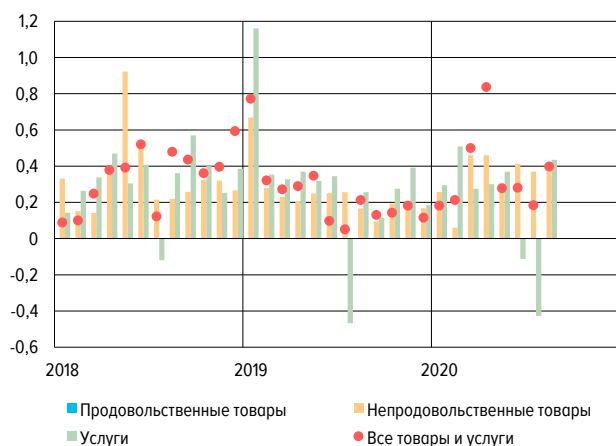
** За исключением 20% компонент потребительской корзины с максимальной (за последние 3 месяца) дисперсией.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ

Рис. 1

Прирост в % к предыдущему месяцу SA

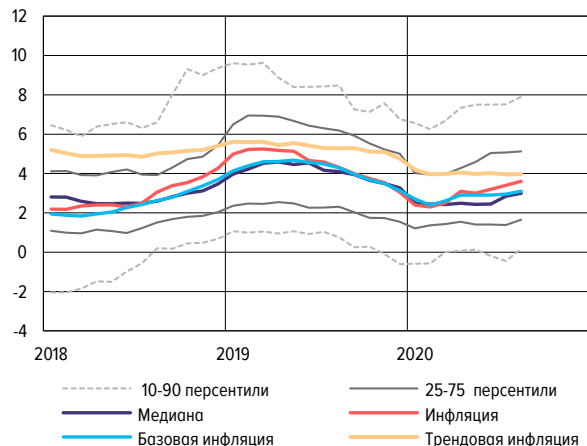


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИРОСТОВ ЦЕН НА ТОВАРЫ И УСЛУГИ, ИНФЛЯЦИЯ И БАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Рис. 2

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ЗЕРНОВЫХ И ЗЕРНОБОБОВЫХ КУЛЬТУР И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ НА ПРОДУКТЫ ИХ ПЕРЕРАБОТКИ

Рис. 3

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Ценовая динамика

В августе 2020 г. основное влияние на текущую ценовую динамику оказывали проинфляционные факторы. Месячный темп прироста потребительских цен (по оценке с поправкой на сезонность, далее – SA) увеличился на 0,22 п.п., до 0,40% (рис. 1). Это выше уровня, ожидавшегося Банком России, и превышает 4% в пересчете на годовые темпы. На ускорении роста цен сказались в первую очередь рост издержек, в том числе из-за ослабления рубля, включая лаговые эффекты, и реализация отложенного спроса как результат ослабления противоэпидемических ограничений. Увеличился текущий темп удорожания непродовольственных товаров; выросли цены на услуги после снижения в июле. Напротив, рост цен на продовольствие замедлился как результат сложившегося высокого уровня предложения и прогнозируемого хорошего урожая.

Показатели месячного роста цен (SA), при расчете которых исключаются волатильные или регулируемые компоненты¹ (показатели базисной инфляции), демонстрировали в августе разнонаправленную динамику (табл. 1). Это указывает на сохранение ценовой неоднородности на отдельных сегментах потребительского рынка, в том числе обусловленной различиями в этапности смягчения ограничений. Средние за последние три месяца значения этих показателей в годовом выражении находились вблизи 4%.

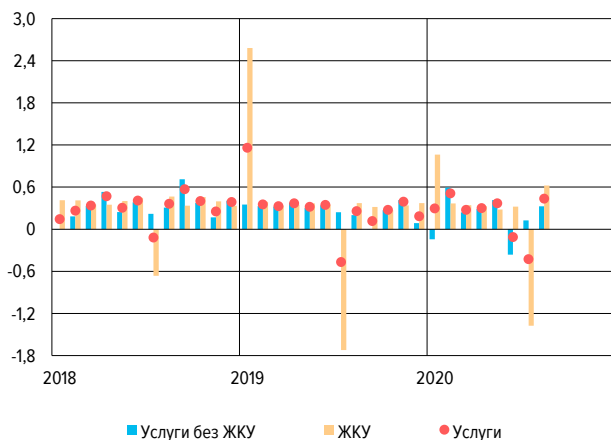
Годовая инфляция увеличилась на 0,21 п.п., до 3,58%. Происходило повышение годовых темпов удорожания широкого круга непродовольственных товаров. Восстановление оказания услуг сопровождалось повышением годовых приростов цен с пониженных значений. Продовольственная инфляция выросла за счет динамики цен на плодоовощную продукцию, тогда как темп удорожания других групп продуктов питания в среднем не изменился. Годовая базовая

¹ Базовая инфляция, прирост цен на продовольствие без плодоовощной продукции, непродовольственные товары без нефтепродуктов, усеченные показатели (например, без 20% наиболее волатильных).

ЦЕНЫ НА УСЛУГИ

Рис. 4

Прирост в % к предыдущему месяцу SA

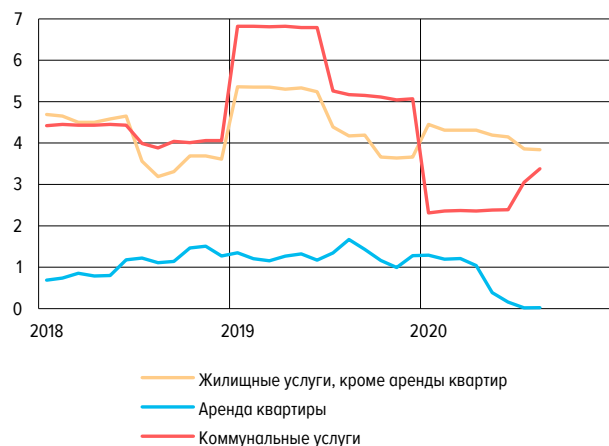


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ЖИЛИЩНЫЕ
И КОММУНАЛЬНЫЕ УСЛУГИ

Рис. 5

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ
ТОВАРЫ В 2020 ГОДУ

Табл. 2

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август
Бытовая техника	1,53	2,49	2,25	2,62	2,91	3,34
Инструменты	0,96	2,47	3,12	3,35	3,23	3,82
Компьютеры	-0,06	1,13	1,48	1,88	1,68	2,09
Новые импортные автомобили	3,7	4,28	4,59	5,47	5,3	5,87

Источник: Росстат.

ЦЕНЫ НА РЕКРЕАЦИОННЫЕ И ТРАНСПОРТНЫЕ
УСЛУГИ В 2020 ГОДУ

Табл. 3

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август
АвиAPERелеты	0,01	3,66	6,24	-7,63	-11,72	-5,95
Внутренний туризм	2,38	2,58	2,7	0,59	0,51	1,24
Зарубежный туризм	1,17	1,31	-0,62	-2,5	-2,85	-2,75

Источник: Росстат.

вая инфляция составила 3,11%, что на 0,16 п.п. выше, чем в июле (рис. 2, Приложение 1). [Оценка трендовой инфляции в августе](#) не изменилась по сравнению с июлем и составила 3,96%.

Влияние динамики обменного
курса рубля

По мере ослабления противозидемических ограничений и расширения торговли непродовольственными товарами (помимо товаров первой необходимости) проявлялось проинфляционное влияние снижения курса рубля, основная часть которого пришлась на конец I квартала.

В августе увеличились темпы удорожания непродовольственных импортных товаров и товаров со значимой долей импорта в затратах (табл. 2).

Другим каналом проинфляционного влияния курсовой динамики было увеличение цен экспортного паритета и формирование давления на внутренние цены зерна и продуктов его переработки. Тем не менее цены производителей зерновых и зернобобовых культур росли медленными темпами, а годовой рост цен продуктов их переработки на потребительском рынке с июня стабилизировался после повышения в марте-мае (рис. 3). Помимо сдержанного спроса, стабилизации рынка способствовали государственные зерновые интервенции, стартовавшие в середине апреля, а также введение (на период с 1 апреля по 30 июня) квоты на экспорт зерна в государства, не являющиеся членами ЕАЭС.

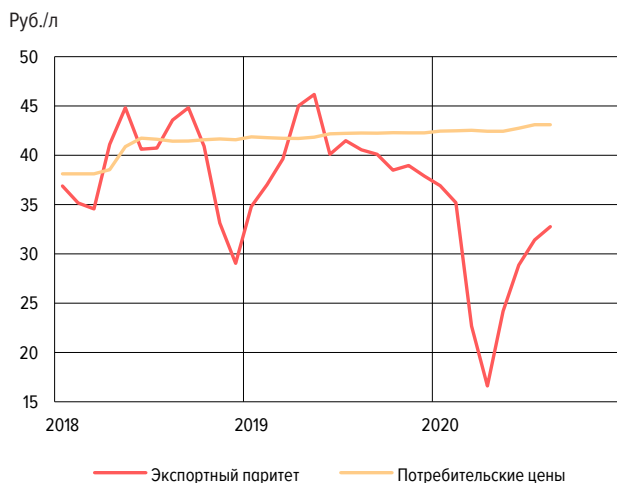
Влияние кратковременных
факторов, связанных
с мерами по сдерживанию
коронавирусной инфекции

В августе сохранялась неоднородность ценовой динамики, обусловленная различиями в этапности ослабления противозидемических ограничений в отношении как различных групп товаров и услуг, так и регионов страны.

Наиболее заметно в летние месяцы колебались цены на рынке услуг – как рыночных,

ЦЕНЫ НА БЕНЗИН АИ-92

Рис. 6

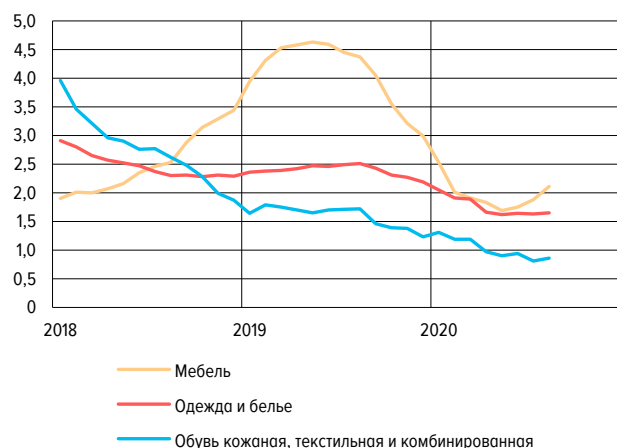


Источники: Росстат, СПБМТСБ, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ НА ОТДЕЛЬНЫЕ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ ДЛИТЕЛЬНОГО ПОЛЬЗОВАНИЯ

Рис. 7

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

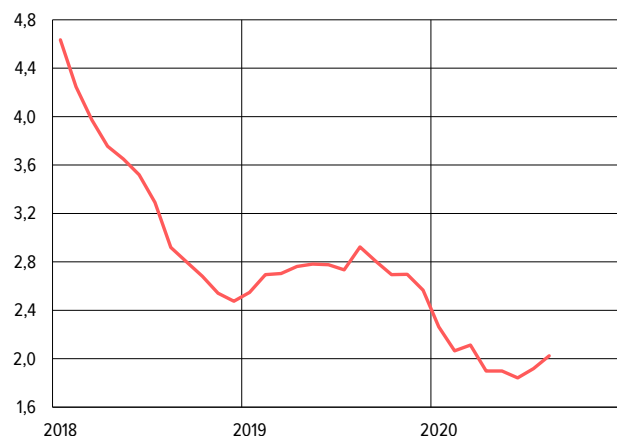


Источник: Росстат.

СТОИМОСТЬ ОДЕЖДЫ, ОБУВИ, КАНЦЕЛЯРСКИХ ТОВАРОВ ДЛЯ ШКОЛЬНИКА

Рис. 8

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

так и нерыночных (рис. 4). В августе увеличились тарифы на коммунальные услуги, компенсировав неполную индексацию в июле. В годовом выражении их прирост составил 3,38% (рис. 5). Цены на жилищные услуги в регулируемом сегменте² выросли на 3,84% к уровню августа 2019 года.

Стоимость аренды жилья в рыночном сегменте практически не изменилась по сравнению с уровнем августа 2019 г., отражая снижение спроса. В частности, сотрудники многих компаний по-прежнему работают удаленно, что может уменьшать спрос на аренду квартир в крупных мегаполисах со стороны иностранных работников.

Оставались волатильными цены на рекреационные и транспортные услуги (табл. 3). Так, открытие для посещения главных российских курортов сопровождалось ускорением роста цен на услуги внутреннего туризма и замедлением падения цен на авиабилеты. При этом зарубежные направления (входящие в потребительскую корзину для расчета ИПЦ) оставались закрытыми. В статистике цены на них с апреля отражались как неизменные, и их годовой прирост сохранялся отрицательным.

Повышение мобильности населения и восстановление экономической активности сказывались на повышении темпов удорожания моторного топлива. Тем не менее их годовые темпы оставались умеренными при стабильной динамике, что обеспечивалось действием демпфирующего механизма (рис. 6).

Влияние динамики спроса

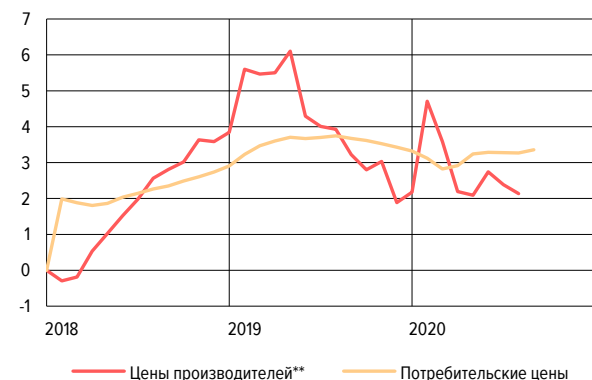
Проинфляционное влияние роста издержек и отложенного спроса ограничивается действием **фактора, имеющего дезинфляционный характер, — снижения доходов**. Так, несмотря на возобновление торговли, годовые темпы роста цен на одежду, обувь, мебель не превышали значений начала года (рис. 7). Стоимость «комплекта школьника» (одежда, обувь, канцелярские принадлежности) с марта практически не менялась

² Оплата жилья в домах государственного и муниципального жилищных фондов, плата за содержание и ремонт жилья и так далее.

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ ТОВАРОВ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО НАЗНАЧЕНИЯ* И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

Рис. 9

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

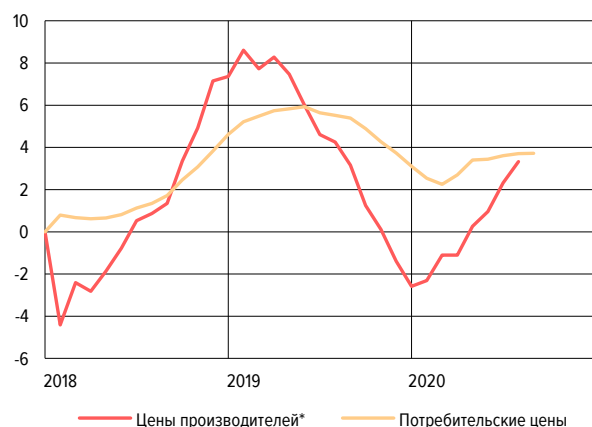


* Одежда, белье, трикотаж, меховые изделия, обувь, бытовая химия, мебель, медицинские товары, отечественные легковые автомобили, печатные издания, бумажно-беловые товары.
** Взвешено по весам в потребительской корзине (суммарный вес 15,63%).
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ ТОВАРОВ (БЕЗ ПЛОДООВОЩНОЙ ПРОДУКЦИИ) И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

Рис. 10

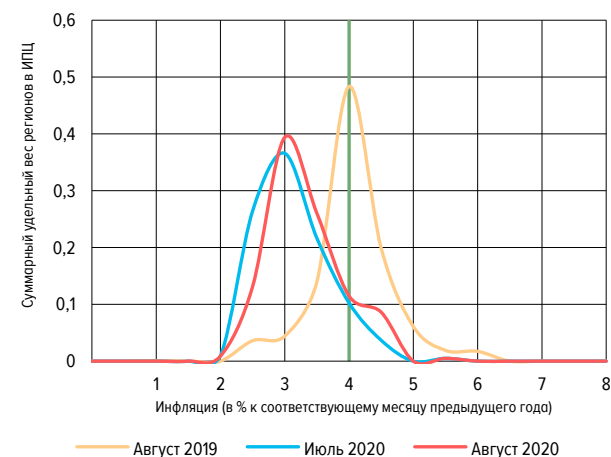
Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



* Взвешено по весам в потребительской корзине.
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДИНАМИКА РЕГИОНАЛЬНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ

Рис. 11



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

(рис. 8). В августе текущего года она была больше, чем годом ранее, на 2,02%.

Невысокими темпами росли и цены производителей непродовольственных потребительских товаров и продуктов питания, несмотря на усиление давления со стороны затрат, в том числе связанного с курсовой динамикой (рис. 10, 11).

Инфляция в регионах

В августе 2020 г. наблюдалось ускорение годовой инфляции в большей части регионов (62 региона, вес в ИПЦ – около 87%, табл. 4, 5). В большинстве регионов годовые темпы роста цен на непродовольственные товары ускорились по сравнению с июлем (в 71 регионе наблюдалось ускорение роста цен, в 11 регионах – замедление). Наиболее разнородной была динамика цен на продовольственные товары и услуги.

В ДФО основную роль в замедлении инфляции сыграла отрицательная динамика цен на продовольственные товары, связанная с локальными факторами из-за особенностей сбора урожая в ряде регионов (Хабаровский край, Еврейская автономная область). Основной вклад в замедление инфляции внесли цены на картофель и овощи (огурцы, помидоры).

Наибольшее ускорение удорожания всех товаров и услуг наблюдалось в СЗФО. Главным образом выросли цены на воздушный транспорт по основным туристическим направлениям региона (Республика Карелия, Калининградская и Ленинградская области, Санкт-Петербург). В тех же регионах наблюдался наибольший рост цен на услуги гостиниц и прочих мест проживания.

Форма распределения региональной инфляции в августе по сравнению с предыдущим месяцем изменилась незначительно. В августе наблюдалось ускорение инфляции в группе регионов с низкими темпами роста цен, что вызвано ускорением удорожания непродовольственных товаров и отдельными локальными факторами на рынках продовольственных товаров и услуг (рис. 10).

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года региональная неоднород-

ИНФЛЯЦИЯ В ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГАХ

Табл. 4

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

	Июль 2020	Август 2020	Изменение темпов прироста цен, август к июлю 2020 г.
РФ	3,37	3,58	0,21
ЦФО	3,25	3,42	0,17
СЗФО	3,38	3,68	0,30
ЮФО	3,27	3,48	0,21
СКФО	3,84	4,03	0,19
ПФО	3,41	3,68	0,27
УФО	2,93	3,17	0,24
СФО	3,28	3,49	0,21
ДФО	4,01	3,93	-0,08

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ

Табл. 5

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

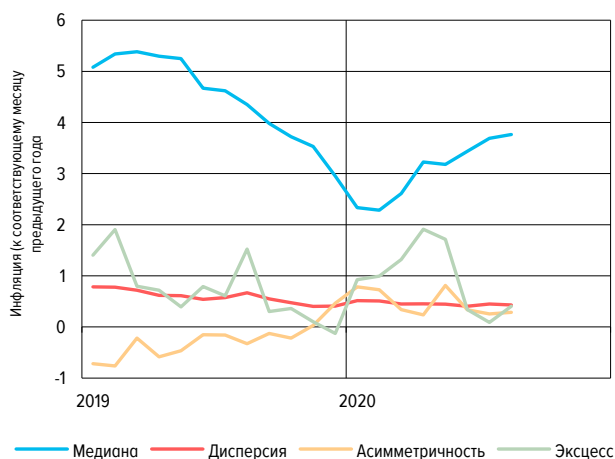
№*		Август 2019	Июль 2020	Август 2020
Топ-5 регионов с наибольшей инфляцией в августе 2020 года				
1(1)	Амурская область	5,44	5,73	5,93
2(4)	Саратовская область	3,97	4,68	4,96
3(2)	Республика Бурятия	6,23	4,99	4,94
4(3)	Еврейская автономная область	5,66	4,97	4,92
5(7)	Республика Дагестан	4,50	4,47	4,88
Топ-5 регионов с наименьшей инфляцией в августе 2020 года				
78(78)	Тюменская область	2,62	2,52	2,92
79(81)	Республика Крым	4,61	2,42	2,73
80(79)	Московская область	4,28	2,51	2,59
81(780)	Республика Саха	4,69	2,50	2,40
82(82)	Чукотский автономный округ	5,23	2,29	2,34

* В скобках – позиция региона в июле 2020 года.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ХАРАКТЕРИСТИКИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ ПО РЕГИОНАМ

Рис. 12



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ность инфляции сохраняется на более низком уровне (инфляция по регионам в августе составила от 2,3 до 5,9%). В августе 2019 г. наблюдалась отрицательная асимметричность распределения инфляции из-за того, что распределение приростов цен на продовольственные товары и услуги было смещено вправо (рис. 11).

Прогноз

В ближайшее время сохранится неоднородность в динамике цен на различные группы товаров и услуг. Проинфляционное влияние роста издержек, в том числе связанных с ослаблением рубля, в следующие месяцы будет оказывать давление на цены ряда товаров (в первую очередь непродовольственных) и услуг. На рынках услуг (туристских, транспортных) могут наблюдаться эпизоды повышения цен, обусловленные снятием ограничений и реализацией отложенного спроса со стороны отдельных групп населения.

Дезинфляционное влияние слабого спроса более выражено проявится в конце 2020 г. и далее в 2021 г., в том числе по мере постепенного прекращения действия антикризисных мер Правительства и Банка России и удовлетворения отложенного спроса. Масштаб этого влияния будет существенно зависеть от последствий пандемии для потенциала российской экономики.

Банк России прогнозирует инфляцию по итогам 2020 г. на уровне 3,7–4,2% с последующим замедлением до 3,5–4,0% в 2021 году. Далее инфляция будет поддерживаться на цели вблизи 4%.

Приложение 1

ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН
(%)

	08.2019	09.2019	10.2019	11.2019	12.2019	01.2020	02.2020	03.2020	04.2020	05.2020	06.2020	07.2020	08.2020
Темп прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года													
– все товары и услуги	4,31	3,99	3,75	3,53	3,04	2,42	2,31	2,54	3,09	3,02	3,21	3,37	3,58
– продовольственные товары	4,98	4,60	4,21	3,65	2,58	1,99	1,77	2,20	3,52	3,26	3,94	4,19	4,33
из них: плодоовощная продукция	1,28	1,83	3,43	2,76	-2,05	-2,58	-2,23	-1,89	3,98	1,59	6,01	7,62	9,75
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	5,39	4,89	4,27	3,74	3,11	2,54	2,25	2,70	3,40	3,44	3,61	3,71	3,72
– непродовольственные товары	3,53	3,35	3,21	3,06	2,95	2,53	2,31	2,54	2,80	2,84	3,01	3,14	3,39
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	3,76	3,59	3,46	3,29	3,14	2,71	2,42	2,66	2,99	3,08	3,22	3,25	3,52
– услуги	4,44	3,95	3,82	3,93	3,75	2,84	3,01	2,97	2,88	2,95	2,46	2,52	2,71
из них: услуги без ЖКХ	4,36	3,60	3,50	3,71	3,41	2,86	3,16	3,10	2,97	3,12	2,37	2,26	2,41
Базовая инфляция	4,29	3,96	3,68	3,48	3,13	2,66	2,40	2,61	2,86	2,85	2,89	2,95	3,11
Медиана	4,09	3,94	3,65	3,49	3,27	2,50	2,44	2,42	2,49	2,43	2,45	2,84	2,99
Прирост цен без 20% волатильных компонент	4,16	4,27	4,09	3,80	3,82	3,60	3,40	3,37	3,09	2,67	2,32	2,60	2,71
Среднегодовая инфляция	4,52	4,58	4,59	4,57	4,46	4,25	4,01	3,78	3,61	3,43	3,31	3,21	3,15
Темп прироста цен к предыдущему месяцу													
– все товары и услуги	-0,24	-0,16	0,13	0,28	0,36	0,40	0,33	0,55	0,83	0,27	0,22	0,35	-0,04
– продовольственные товары	-0,91	-0,44	0,18	0,45	0,65	0,69	0,57	0,96	1,72	0,16	0,17	-0,07	-0,77
из них: плодоовощная продукция	-10,07	-6,30	0,44	2,73	3,84	5,73	5,31	2,50	7,89	-0,37	-0,34	-2,48	-8,30
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,25	0,22	0,15	0,21	0,30	0,11	-0,01	0,76	0,92	0,24	0,24	0,27	0,25
– непродовольственные товары	0,17	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,17	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41
– услуги	0,18	-0,23	-0,18	0,11	0,24	0,24	0,37	0,09	0,12	0,46	0,12	0,99	0,37
из них: услуги без ЖКХ	0,17	0,19	0,31	0,23	0,14	0,23	0,04	0,48	0,44	0,25	0,34	0,29	0,41
Темп прироста цен к предыдущему месяцу, SA													
– все товары и услуги	0,21	0,13	0,14	0,18	0,12	0,18	0,21	0,50	0,84	0,28	0,28	0,18	0,40
– продовольственные товары	0,24	0,17	-0,01	0,04	0,01	0,03	0,13	0,70	1,58	0,22	0,44	0,47	0,37
из них: плодоовощная продукция	0,42	-0,04	-0,13	-0,15	-1,05	-0,29	1,35	0,47	6,82	-1,88	0,34	1,81	2,31
– продовольственные товары без плодоовощной продукции	0,29	0,15	0,00	0,10	0,17	0,07	-0,04	0,71	0,89	0,48	0,46	0,38	0,29
– непродовольственные товары	0,17	0,10	0,19	0,16	0,17	0,26	0,06	0,46	0,46	0,29	0,41	0,37	0,40
из них: непродовольственные товары без нефтепродуктов	0,17	0,11	0,20	0,16	0,18	0,26	0,07	0,52	0,56	0,33	0,33	0,29	0,43
– услуги	0,26	0,12	0,28	0,39	0,18	0,29	0,51	0,27	0,30	0,37	-0,11	-0,43	0,43
из них: услуги без ЖКХ	0,20	0,00	0,27	0,42	0,09	-0,14	0,59	0,24	0,29	0,42	-0,36	0,13	0,33
Медиана	0,25	0,13	0,17	0,18	0,18	0,15	0,19	0,35	0,38	0,30	0,34	0,30	0,41
Прирост цен без 20% волатильных компонент	0,29	0,28	0,31	0,30	0,24	0,16	0,16	0,17	0,21	0,24	0,15	0,34	0,34

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Приложение 2

ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ
(%)

Рис. 1

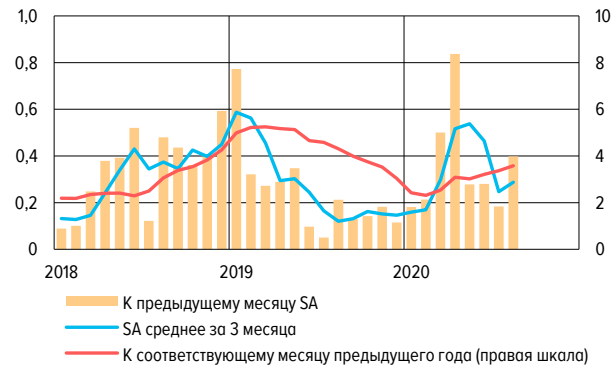
ВСЕ ТОВАРЫ И УСЛУГИ БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ
ПРОДУКЦИИ, НЕФТЕПРОДУКТОВ И УСЛУГ ЖКХ

Рис. 5

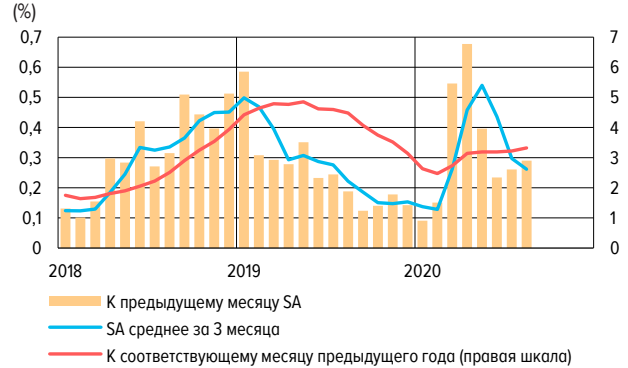
ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 2

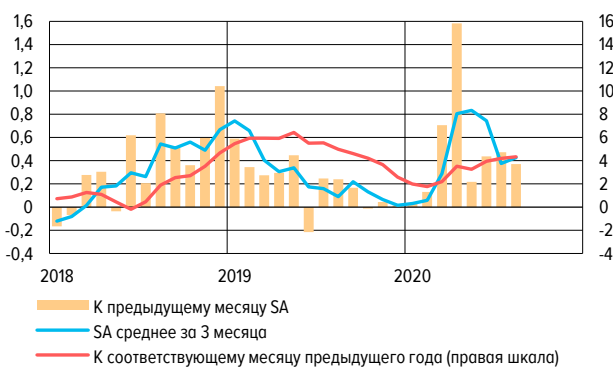
ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ ПЛОДОВООЩНОЙ ПРОДУКЦИИ

Рис. 6

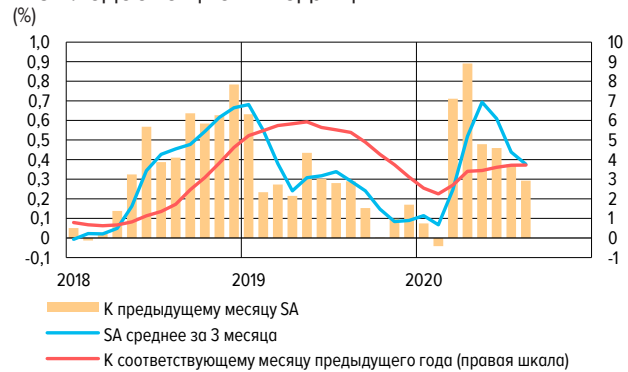
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
(%)

Рис. 3

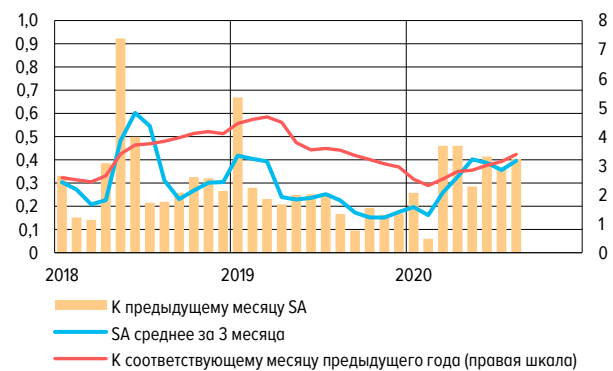
НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ
БЕЗ НЕФТЕПРОДУКТОВ

Рис. 7

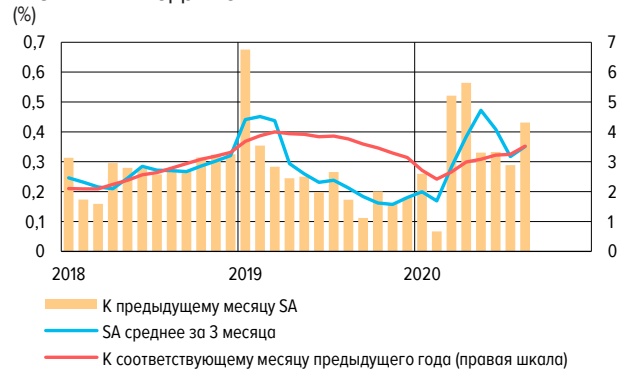
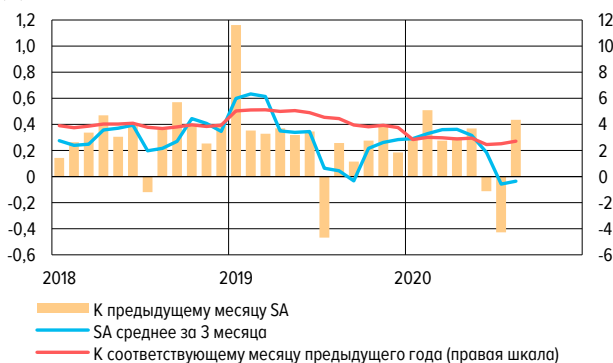
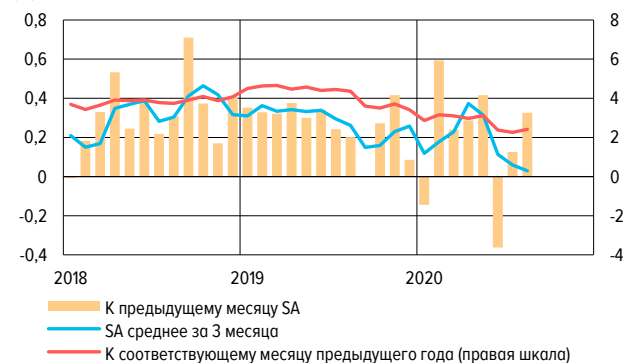
УСЛУГИ
(%)

Рис. 4



УСЛУГИ (КРОМЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНЫХ)

Рис. 8



Дата отсечения данных – 07.09.2020.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: С. Глазунов, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020