



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.

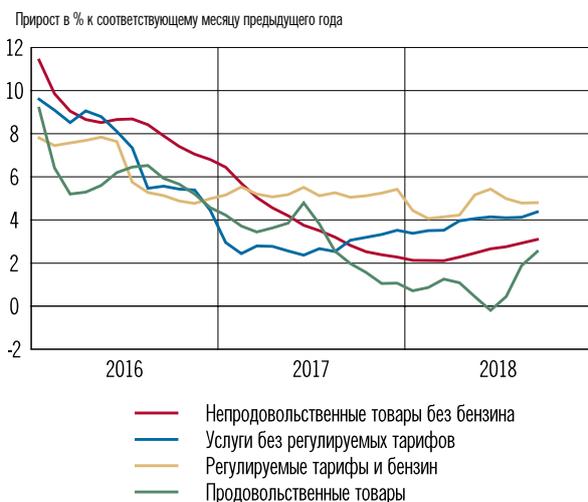
В августе-сентябре 2018 г. продолжилось постепенное повышение годовой инфляции. В сентябре 2018 г. годовой темп прироста цен составил 3,4% после 3,1% в августе. В целом такая динамика соответствует траектории базового прогноза Банка России, который был опубликован в сентябрьском Докладе о денежно-кредитной 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.

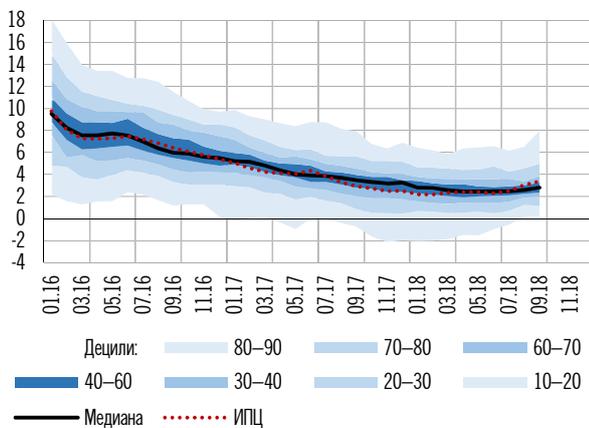
Произошедшее в текущем году ослабление рубля оказывает значимое влияние на цены как продовольственных товаров, так и непродовольственных товаров и услуг. В частности, в августе-сентябре увеличились годовые темпы роста цен на медицинские товары, мебель, электротовары и другие бытовые приборы, а также 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

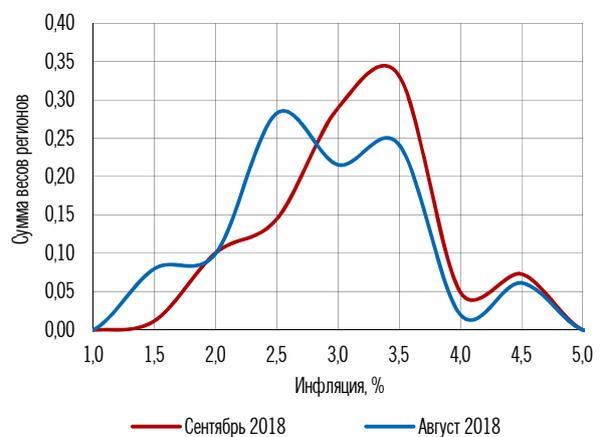
В % к соответствующему периоду предыдущего года



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.