



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 1

ЯНВАРЬ 2017

Информационно-  
аналитические  
комментарии

**ДИНАМИКА  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ  
ЦЕН**

Москва

Дата отсечения данных – 10.01.2017.

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](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

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

В декабре 2016 г. годовая инфляция продолжила замедляться и составила 5,4%. Это соответствует нижней границе прогноза Банка России, предполагающего достижение целевого уровня 4% в 2017 году. Месячная инфляция с исключением сезонности также снизилась. Вместе с тем сохраняются проинфляционные риски, связанные с сохранением повышенных инфляционных ожиданий, исчерпанием действия временных благоприятных факторов. Проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать устойчивому снижению инфляционных ожиданий, закреплению тренда на снижение инфляции до 4% к концу 2017 г. и ее дальнейшему удержанию вблизи целевого значения.

Динамика потребительских цен (%)

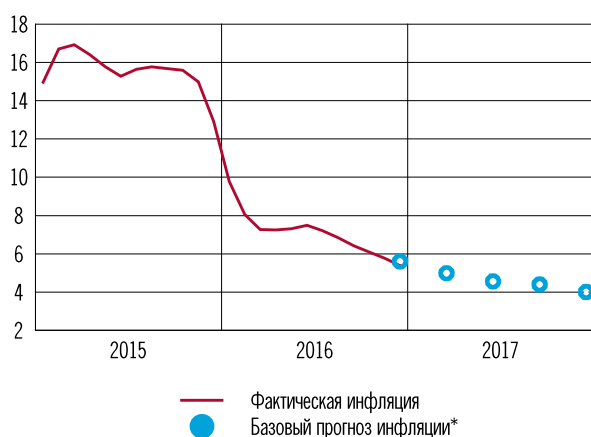
	Декабрь 2014	Декабрь 2015	2016		
			Октябрь	Ноябрь	Декабрь
<b>Инфляция</b>					
– месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	11,4	12,9	6,1	5,8	5,4
– месяц к предыдущему месяцу/с исключением сезонности*	2,6/2,5	0,8/0,6	0,4/0,3	0,4/0,3	0,4/0,2
<b>Темпы прироста цен к соответствующему месяцу предыдущего года</b>					
– продовольственные товары	15,4	14,0	5,7	5,2	4,6
– непродовольственные товары	8,1	13,7	7,0	6,7	6,5
– услуги	10,5	10,2	5,4	5,3	4,9
Базовая инфляция, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года	11,2	13,7	6,4	6,2	6,0

\* Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

### Инфляция по итогам 2016 г. соответствует траектории достижения цели 4% в 2017 году

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

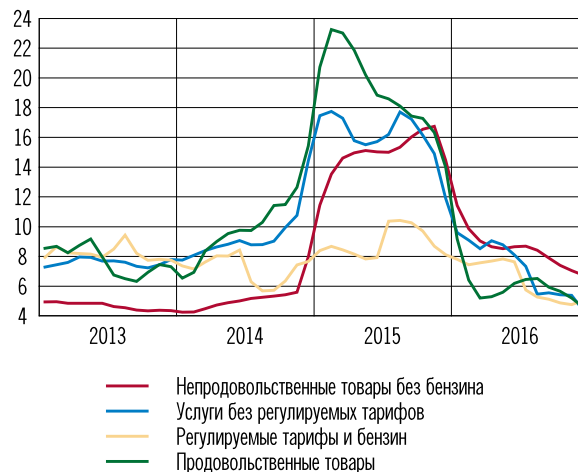


\* Опубликован в Докладе о денежно-кредитной политике, №4 (16), декабрь 2016 года.  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**В декабре 2016 г. годовая инфляция снизилась до 5,4%.** Это соответствует нижней границе текущего прогноза Банка России<sup>1</sup> и ниже

### В 2016 г. годовой рост цен на основные группы товаров и услуг заметно снизился

Отдельные показатели инфляции к соответствующему периоду предыдущего года, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

прогноза, сделанного год назад<sup>2</sup>. Замедление инфляции на фоне наметившегося восстановления деловой активности указывает на адекватность проводимой умеренно жесткой де-

<sup>1</sup> См. Доклад о денежно-кредитной политике (выпуск №4 (16), декабрь 2016 г.).

<sup>2</sup> Прогнозировалось, что инфляция в конце 2016 г. составит около 6% (см. пресс-релиз «О ключевой ставке Банка России» от 11 декабря 2015 г.).

нежно-кредитной политики формирующимся условиям.

**В декабре месячный темп прироста потребительских цен с исключением сезонности, по оценке, снизился до 0,2%.** Этому способствовали укрепление рубля, высокие объемы предложения продовольствия, сдержанное потребительское поведение. С поправкой на сезонный фактор плодоовощная продукция подешевела, цены на услуги практически не изменились. Рост цен на товары без учета плодоовощной продукции стабилизировался на достаточно низком уровне предыдущих двух месяцев.

**В целом за год темпы роста цен на основные группы товаров и услуг существенно снизились.** В декабре продовольственная инфляция составила 4,6% (годом ранее – 14,0%), цены на услуги выросли на 4,9% (10,2%), на непродовольственные товары – на 6,5% (13,7%).

Тем не менее **снижение инфляции в 2016 г. было отчасти обусловлено временными факторами.** Одним из них было укрепление рубля в условиях более высоких, чем ожидалось, цен на нефть, а также сохранения интереса внешних инвесторов к вложениям в российские финансовые активы. Замедление

продовольственной инфляции в значительной мере было связано со снижением цен на плодоовощную продукцию (за год – на 6,8%) в условиях высоких объемов предложения. Подорожание продуктов питания без учета овощей и фруктов было больше – 6,0%. На влияние временных факторов указывает также более высокий уровень базовой инфляции (в подсчет которой не входят компоненты с высокой ценовой волатильностью) по сравнению с общим ростом потребительских цен. Исчерпание сдерживающего влияния разовых факторов может затормозить снижение инфляции.

**Проинфляционные риски связаны и с тем, что тенденция к снижению инфляционных ожиданий пока не сформировалась<sup>3</sup>.** Негативное влияние на них оказывают, в частности, высокие темпы роста цен на отдельные виды продовольствия (в первую очередь на молочную продукцию), связанные с неблагоприятной конъюнктурой мировых рынков.

**Сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики ограничит указанные риски и будет способствовать устойчивому уменьшению инфляционных ожиданий, закреплению тренда на снижение инфляции до 4% к концу 2017 г. и ее дальнейшему удержанию вблизи целевого значения.**

<sup>3</sup> См. выпуск «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения в декабре 2016 г.».