



Картина инфляции. Декабрь 2019 года

В ноябре 2019 г. потребительская инфляция продолжила замедление до 3,53 % г/г после 3,75 % г/г месяцем ранее, что соответствует ожиданиям Минэкономразвития России (см. «Картина инфляции. Ноябрь 2019 года»). В терминах последовательных приростов темпы роста цен третий месяц подряд сохраняются на относительно низких уровнях (около 0,2 % м/м SA). Вклад в снижение годовой инфляции также внес эффект высокой базы предыдущего года, сформированной в условиях более низкого урожая 2018 сельскохозяйственного года и ухудшения эпизоотической обстановки в конце прошлого года.

Продовольственная инфляция в терминах последовательных приростов ускорилась (до 0,45 % м/м после 0,18 % м/м в октябре) при сезонном удорожании плодоовощной продукции. Ценовая динамика в секторе продовольственных товаров за исключением плодоовощной продукции сохранилась практически на уровне предыдущего месяца (0,21 % м/м после 0,15 % м/м в октябре). Динамика цен на продовольствие с исключением сезонного фактора соответствовала октябрю – 0,1 % м/м SA. Из-за включения в базу расчета высоких темпов роста цен на продовольствие, наблюдавшихся в конце прошлого года, темп роста цен за скользящий год остается повышенным (3,65 % г/г). Нормализация годовых темпов роста цен на продовольственные товары произойдет в ближайшие два месяца.

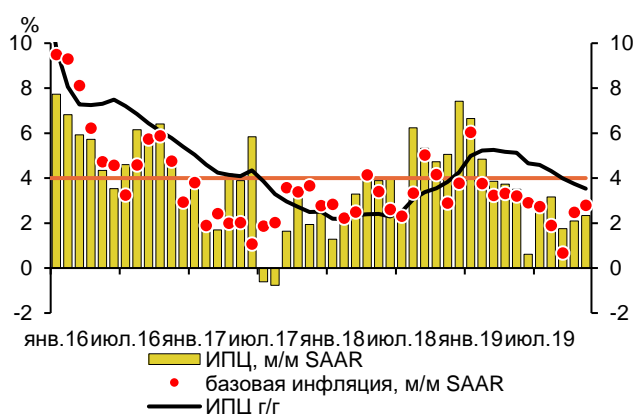
В сегменте непродовольственных товаров помесечные темпы роста цен вернулись на уровень апреля–сентября (0,23 % м/м) после незначительного ускорения в октябре до 0,31 % м/м, что нетипично для ноября. Снижению темпа роста цен с исключением сезонного фактора (0,17 % м/м SA после 0,20 % м/м SA в октябре) способствовала околонулевая динамика цен на одежду и обувь при сохраняющейся дефляции в группе электро- и телерадиотоваров. За годовой период инфляция на непродовольственные товары продолжила замедление – до 3,06 % г/г после 3,21 % г/г месяцем ранее.

Цены на услуги в ноябре выросли после двухмесячной дефляции (0,11 % м/м после -0,4 % за сентябрь–октябрь). С исключением сезонного фактора темп прироста цен в ноябре незначительно ускорился – до 0,39 % м/м SA с 0,33 % м/м SA в октябре. Основной вклад в рост цен текущего месяца внесло удорожание услуг связи, а также услуг, связанных с туризмом и отдыхом. В результате в сфере услуг по итогам ноября наблюдалось ускорение годовой инфляции – до 3,93 % г/г после 3,82 % г/г в октябре.

Монетарная инфляция¹ по-прежнему находится значительно ниже целевого ориентира Банка России (2,79 % м/м SAAR в ноябре после 2,48 % м/м SAAR в октябре). В последние 9 месяцев монетарная инфляция «заякорилась» в диапазоне 2–3 %.

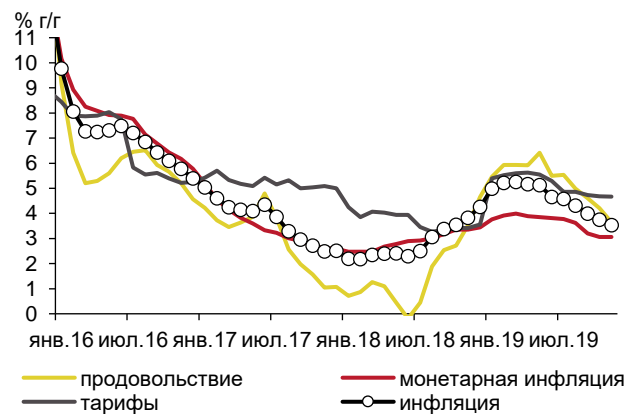
По оценке Минэкономразвития России, в декабре не ожидается значительного изменения ценовой конъюнктуры на потребительском рынке. По итогам года рост цен составит 3,0–3,1 % г/г после 4,3 % в 2018 году. В январе 2020 года годовая инфляция замедлится до 2,5–2,7 % г/г на фоне выхода из базы расчета эффекта повышения НДС в начале 2019 года.

Рис. 1. Монетарная инфляция значительно отстает от целевого ориентира Банка России...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. ... при продолжающемся замедлении цен в основных товарных группах потребительского рынка



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

¹ Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.



Таблица 1. Индикаторы инфляции

	дек.19	ноя.19	окт.19	сен.19	авг.19	2018	2017	2016
Инфляция								
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,0-3,1	3,5	3,8	4,0	4,3	4,3	2,5	5,4
в % к предыдущему месяцу	0,3-0,4	0,3	0,1	-0,2	-0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2-0,3	0,2	0,2	0,1	0,3	-	-	-
Продовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,3-2,4	3,7	4,2	4,6	5,0	4,7	1,1	4,6
в % к предыдущему месяцу	0,4-0,5	0,5	0,2	-0,4	-0,9	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,0-0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	-	-	-
Непродовольственные товары								
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,0-3,1	3,1	3,2	3,4	3,5	4,1	2,8	6,5
в % к предыдущему месяцу	0,2-0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2-0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-	-
Услуги								
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,6-3,7	3,9	3,8	4,0	4,4	3,9	4,3	4,9
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,1	-0,2	-0,2	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3-0,4	0,4	0,3	0,1	0,3	-	-	-
Базовая инфляция (Росстат)								
в % к соотв. периоду предыдущего года	-	3,5	3,7	4,0	4,3	3,7	2,1	6,0
в % к предыдущему месяцу	-	0,2	0,2	0,2	0,2	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	-	0,2	0,1	0,1	0,2	-	-	-
Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции								
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,9-3,0	3,1	3,1	3,2	3,6	3,4	2,6	5,8
в % к предыдущему месяцу	0,2-0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	-	-	-

*оценка Минэкономразвития России