



## Картина инфляции. Август 2018 года

**В июле годовые темпы инфляции составили 2,5 % г/г (после 2,3 % г/г в июне), что совпало с нижней границей прогноза Минэкономразвития России.** Ускорение годовой инфляции было обусловлено низкой базой июля 2017 года, что стало следствием смещения графика поступления продукции нового урожая в прошлом году. В терминах последовательных приростов с устранением сезонности рост цен в июле замедлился до 0,19 % м/м SA с 0,44 % м/м SA месяцем ранее, при этом снижение темпов роста наблюдалось по всем основным компонентам индекса потребительских цен.

При некотором замедлении месячных темпов роста цен на непродовольственные товары (за исключением подакцизной продукции) и на услуги (за исключением регулируемых цен и тарифов), **монетарная инфляция<sup>1</sup> вновь опустилась чуть ниже целевого ориентира Банка России,** составив 3,5 % м/м SAAR после 4,0 % м/м SAAR в мае–июне и 5,1 % м/м SAAR в апреле. Годовые темпы монетарной инфляции в июле сохранились на уровне предыдущего месяца (2,9 % г/г).

Также благодаря принятым мерам по стабилизации ценовой ситуации на рынке нефтепродуктов цены на бензин в июле снизились на 0,2 % м/м после роста на 2,1 % м/м в июне и 5,6 % м/м в мае. Кроме того, сдерживающее влияние на инфляцию оказывал менее существенный, чем в прошлом году, рост цен на коммунальные услуги (4,0 % м/м по сравнению с 4,4 % м/м в июле 2017 года) при неизменном нормативном уровне индексации тарифов (4 %).

**Продовольственная инфляция в июле замедлилась до 0,24 % м/м SA с 0,46 % м/м SA в июне.**

В июле продолжилось удешевление плодоовощной продукции – за месяц цены на нее снизились на 5,1 % м/м после роста на 0,6 % м/м в июне вследствие расширения поставок на рынок отечественной продукции нового урожая. Наблюдаемая в этом сегменте дефляция в целом укладывается в рамки сезонных колебаний цен, наблюдаемых в годы с нормальным уровнем и графиком поступления урожая.

Рост цен несколько замедлился и в сегменте продовольственных товаров, за исключением плодоовощной продукции (до 0,3 % м/м SA в июле против 0,4 % м/м SA в июне). Вместе с тем цены на мясные и молочные продукты (с устранением сезонности) второй месяц подряд растут ускоренными темпами. В качестве основной причины производители называют удорожание кормов на фоне ухудшения прогнозов урожая зерновых в мире.

По данным Международного совета по зерну (IGC) на конец июля, мировой сбор зерна в текущем году может составить 2059 млн. тонн, что на 18 млн. тонн ниже предыдущей оценки на начало июля (в том числе прогноз урожая пшеницы снижен с 737 млн. тонн на начало июля до 721 млн. тонн на конец июля). Свои оценки в июле также ухудшила Иностранная сельскохозяйственная служба Минсельхоза США (FAS USDA) – до 2073 млн. тонн с июньской оценки в 2082 млн. тонн (в том числе по пшенице – до 736 млн. тонн с 745 млн. тонн соответственно).

В сторону снижения также скорректированы показатели по России. По данным IGC на конец июля, сбор зерна в России в текущем году составит 104 млн. тонн, тогда как на начало июля эта оценка составляла 112 млн. тонн (в том числе прогноз сбора пшеницы снижен с 71 млн. тонн до 66 млн. тонн). Оценки FAS USDA по России также снижены со 109 млн. тонн до 103 млн. тонн (по пшенице – с 67 до 69 млн. тонн).

**Снижение урожая зерновых в мире и рост цен на пшеницу на мировых фондовых рынках (рост цен на фьючерсы на пшеницу на Чикагской фондовой бирже почти на 20 % с начала июля) является основным риском для продовольственной инфляции,** в то время как более низкий урожай зерновых в России с учетом рекордно высоких запасов сам по себе рисков не создавал (см. «Картина экономики. Июль 2018 года»). Дополнительный вклад в инфляцию со стороны указанного фактора может составить 0,2–0,3 п.п. в текущем году.

---

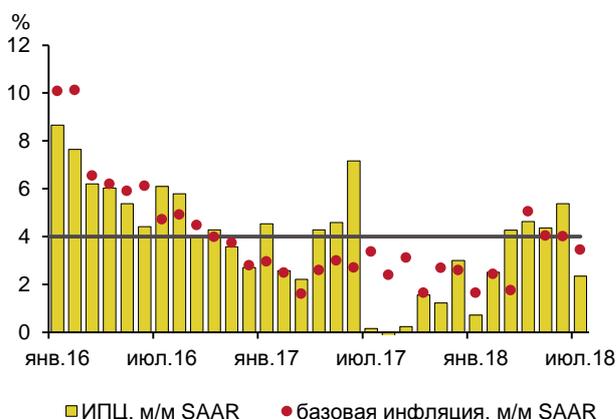
<sup>1</sup> Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.



Еще одним фактором ускорения инфляции во второй половине года может стать произошедшее с начала августа ослабление рубля. Влияние данного фактора является ограниченным в силу наблюдаемого в 2017–2018 гг. снижения эффекта переноса валютного курса на инфляцию.

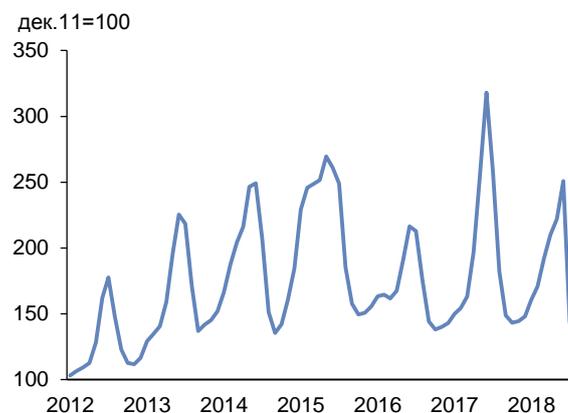
По оценке Минэкономразвития России, ежемесячные темпы роста потребительских цен в августе будут находиться на околонулевом уровне (-0,1–0,0 % м/м). При этом инфляция в годовом выражении увеличится до 2,9–3,1 % г/г из-за низкой базы августа прошлого года, когда на потребительском рынке наблюдалась рекордная дефляция (-0,5 % м/м).

Рис. 1. Монетарная инфляция в июле вновь опустилась ниже целевого уровня



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Картофель и овощи «борщевых набор» дешевеют с июля

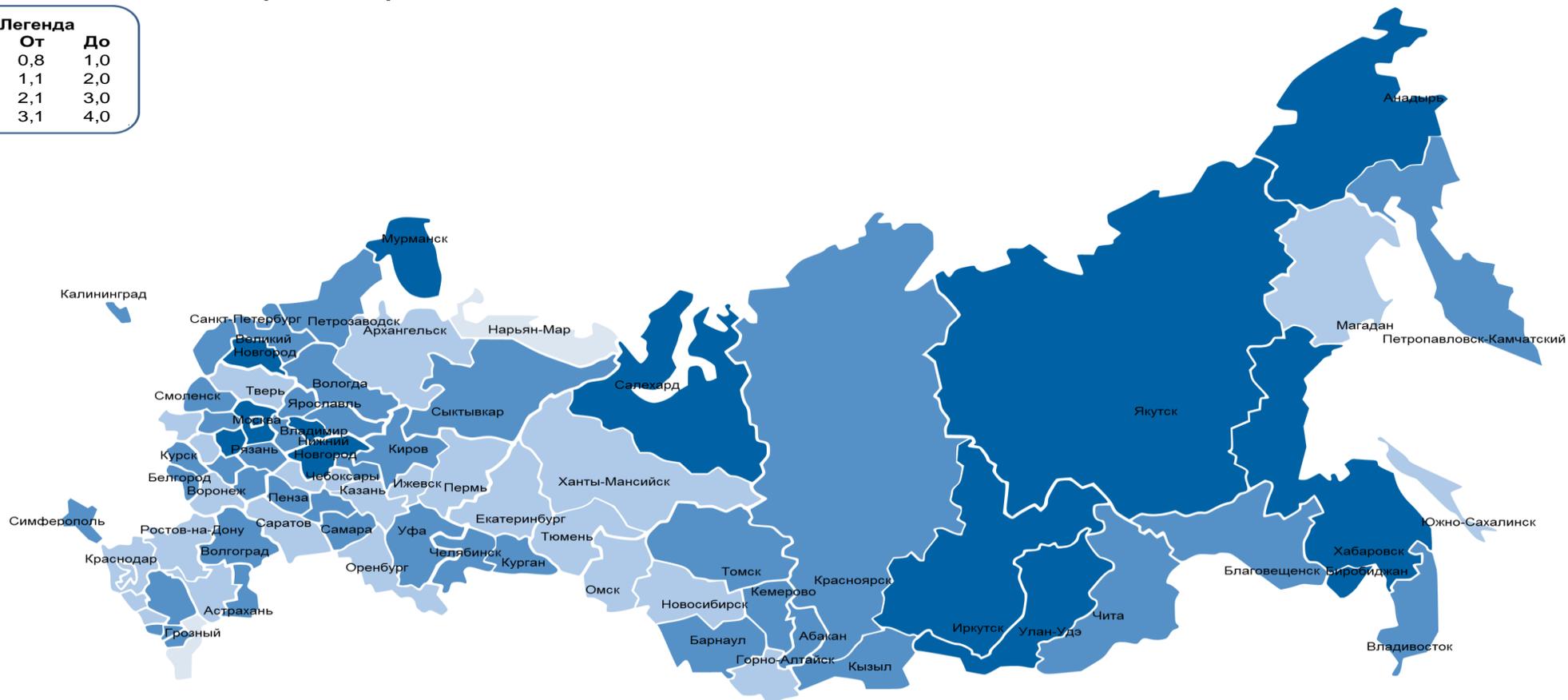


Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 1. Индикаторы инфляции

	июл.18	июн.18	май.18	апр.18	2017	2016	2015
<b>Инфляция</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,3	2,4	2,4	2,5	5,4	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,5	0,4	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,4	0,4	0,4	-	-	-
<b>Продовольственные товары</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,5	-0,2	0,4	1,1	1,1	4,6	14,0
в % к предыдущему месяцу	-0,3	0,4	-0,1	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,5	-0,1	0,2	-	-	-
<b>Непродовольственные товары</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,8	3,7	3,4	2,7	2,8	6,5	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,1	0,4	0,9	0,4	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,2	0,5	0,9	0,4	-	-	-
<b>Услуги</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,8	4,1	4,0	4,0	4,4	4,9	10,2
в % к предыдущему месяцу	1,3	0,7	0,4	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,3	-	-	-
<b>Базовая инфляция (Росстат)</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,4	2,3	2,0	1,9	2,1	6,0	13,7
в % к предыдущему месяцу	0,3	0,3	0,2	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,4	0,3	0,3	-	-	-
<b>Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции</b>							
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,9	2,9	2,8	2,7	2,6	5,8	12,9
в % к предыдущему месяцу	0,2	0,3	0,2	0,3	-	-	-
в % к предыдущему месяцу, SA	0,3	0,3	0,3	0,4	-	-	-

Врезка. О динамике инфляции в регионах



По итогам июля 2018 года инфляция (за годовой период) лишь в двух субъектах Российской Федерации (Чукотском автономном округе и Ямало-Ненецком автономном округе) была на уровне целевого ориентира Банка России (4%), в остальных субъектах Российской Федерации инфляция была ниже целевого ориентира.

Максимальный уровень инфляции		Минимальный уровень инфляции	
Регион	%, г/г	Регион	%, г/г
Российская Федерация	2,5	Республика Дагестан	0,8
Чукотский авт. округ	4,0	Ненецкий авт. округ	0,8
Ямало-Ненецкий авт. округ	4,0	Новосибирская область	1,1
Московская область	3,7	Архангельская область (без АО)	1,2
Нижегородская область	3,6	Ростовская область	1,2
Тульская область	3,6		