



Картина инфляции. Сентябрь 2019 года

В августе 2019 г. годовая инфляция продолжила замедляться – до 4,31 % г/г после 4,58 % г/г месяцем ранее (-0,24 % м/м против 0,20 % м/м в июле), что оказалось ниже оценок Минэкономразвития России (см. «Картина инфляции. Август 2019 года»).

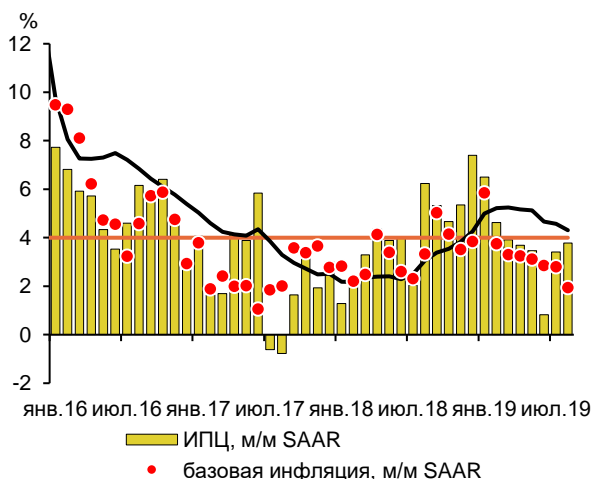
Монетарная инфляция¹ в августе резко замедлилась (1,94 % м/м SAAR по сравнению с 2,80 % м/м SAAR в июле). Показатель находится на минимальных с первого полугодия 2017 г. уровнях, когда основным фактором замедления инфляции стал процесс бюджетной консолидации. Снижение темпов инфляции в августе носит широкий характер и касается как непродовольственных товаров² (до 0,16 % м/м SA после 0,24 % м/м SA месяцем ранее), так и услуг³ (до 0,17 % м/м SA после 0,22 % м/м SA в июле).

Основной вклад в замедление инфляции в августе, как и ожидалось, внесло сезонное удешевление плодоовощной продукции, темпы которого ускорились до -10,07 % м/м после -3,94 % м/м в июле. Однако годовые темпы продовольственной инфляции, несмотря на снижение, сохраняются на повышенных уровнях (4,98 % г/г в августе). К концу года ожидается нормализация темпов роста цен на продовольственные товары до 3,7 % по мере выхода из базы расчета разовых факторов, оказывавших повышательное давление на инфляцию в данном сегменте в конце 2018 года.

По итогам сентября Минэкономразвития России прогнозирует нулевой прирост потребительских цен в помесечном выражении, что соответствует годовым темпам роста в 4,1%.

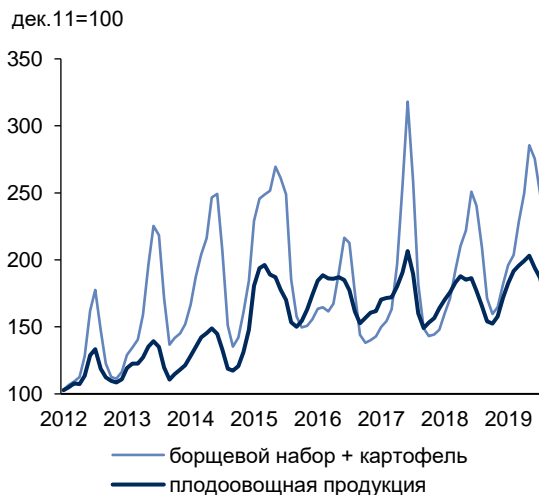
Дезинфляционный тренд в ближайшие кварталы сохранится на фоне замедления потребительского кредитования при слабой динамике ипотечного и корпоративного кредита. В целом по году Минэкономразвития России ожидает инфляцию на уровне 3,6-3,8 % г/г.

Рис. 1. Монетарная инфляция в июле продолжила снижение



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Удешевление плодоовощной продукции ускорилось



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

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

² С исключением подакцизной продукции.

³ Кроме регулируемых цен и тарифов.



Таблица 1. Индикаторы инфляции

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