



### **Картина инфляции. Январь 2020 года**

**В декабре 2019 г. инфляция замедлилась до 3,0 % г/г после 3,5 % г/г месяцем ранее**, что соответствует нижней границе оценки Минэкономразвития России, сделанной в ноябре 2019 года. Вместе с тем по итогам 2019 г. инфляция сложилась ниже цели Банка России 4 % и ниже официального прогноза Минэкономразвития России, разработанного в августе прошлого года в рамках бюджетного процесса.

**Инфляция опустилась ниже целевого уровня, несмотря на действие ряда проинфляционных факторов.** Основным фактором, ускоряющим инфляцию, в прошлом году стало повышение базовой ставки НДС с 1 января 2019 года. Его вклад оценивается на уровне 0,8 п.п., что оказалось меньше первоначальной оценки Минэкономразвития России, в первую очередь из-за отсутствия эффектов второго порядка (что выражалось в ограниченном влиянии данного фактора на инфляционные ожидания). Таким образом, с исключением эффекта повышения базовой ставки НДС инфляция по итогам 2019 г. составила 2,2 %.

Кроме того, динамика цен на регулируемые услуги в 2019 г. сложилась выше показателей 2018 г. (4,7 % после 3,8 %), несмотря на сохранение уровня индексации на уровне прошлого года. Это связано, в том числе, с изменением порядка оплаты услуги по вывозу твердых коммунальных отходов. В то же время вклад данного фактора в общий показатель инфляции составил менее 0,1 п.п.

**Начиная с августа 2019 г. инфляция в терминах последовательных приростов составляла менее 0,2 % м/м SA.** В декабре темп роста потребительских цен замедлился до 0,10 % м/м SA после 0,18 % м/м SA месяцем ранее. Тенденции последних месяцев во многом объясняются динамикой цен на продовольственные товары (как на плодоовощную продукцию, так и на другое продовольствие). Ключевую роль в замедлении продовольственной инфляции сыграло увеличение выпуска сельскохозяйственной продукции: с одной стороны, увеличение сбора отдельных культур (зернобобовых, сахарной свеклы, подсолнечника), с другой – положительная динамика в секторе животноводства при стабильной эпизоотической ситуации. В результате продовольственная инфляция в 2019 г. замедлилась до 2,6 % г/г после 4,7 % г/г в 2018 году.

**В то же время темпы роста продовольственных цен остаются выше темпов роста цен на другие компоненты потребительской корзины** с коррекцией на эффект от повышения базовой ставки НДС с учетом доли товаров/услуг, облагаемых льготной/нулевой ставкой НДС в соответствующей категории товаров/услуг (58,3 % продовольственных товаров, 13,6 % непродовольственных товаров и 20,2 % услуг).

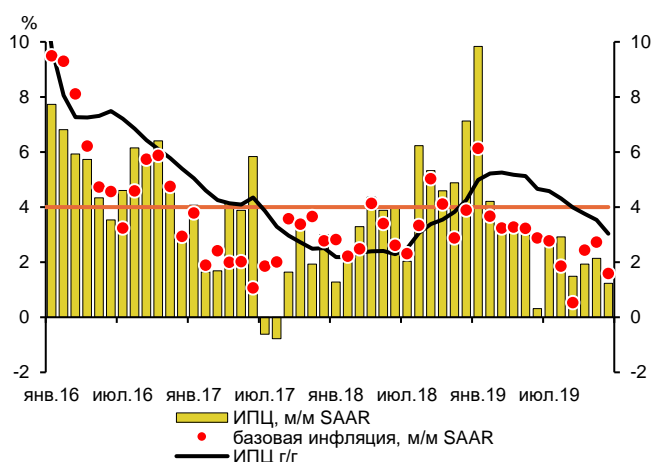
**В течение 2019 г. (за исключением января) темпы монетарной инфляции в терминах последовательных приростов находились значительно ниже целевого ориентира Банка России** – в среднем на уровне 2,5 % м/м SAAR в феврале–декабре. В декабре монетарная инфляция замедлилась до 2,9 % г/г после 3,1 % г/г в ноябре (3,4 % г/г в декабре 2018 года). Вклад в снижение монетарной инфляции внесли как непродовольственные товары (кроме подакцизной продукции), так и услуги (за исключением тарифов): темпы роста цен в указанных сегментах потребительского рынка замедлились соответственно до 2,8 % (3,2 % в 2018 году) и 3,0 % (4,0 % в 2018 году).

**Такая динамика инфляции и ее компонентов свидетельствует о фундаментальной слабости внутреннего спроса**, что подтверждается динамикой розничного товарооборота, продаж легковых автомобилей, а также слабой динамикой потребительского импорта в течение 2019 года.

**По оценке Минэкономразвития России, в первом квартале 2020 г. снижение годовых темпов роста потребительских цен продолжится.** С учетом эффекта базы инфляция в январе 2020 г. прогнозируется на уровне 2,5–2,6 % г/г, а в 1кв20 может опуститься до 2,2–2,3 % г/г.

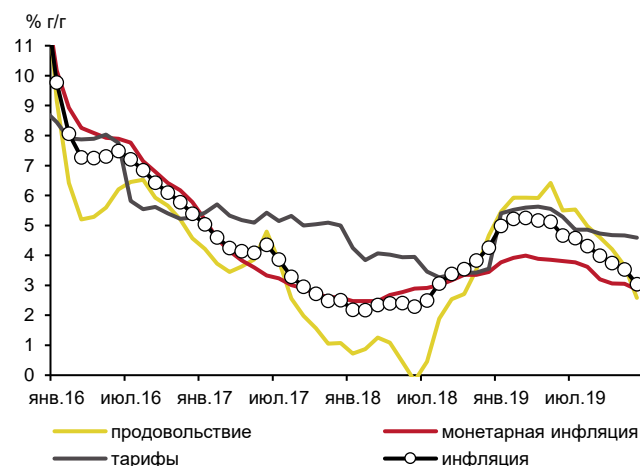


Рис. 1. Монетарная инфляция в течение большей части года находилась ниже целевого ориентира



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. По итогам года инфляция замедлилась практически во всех сегментах



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 1. Индикаторы инфляции

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

\*оценка Минэкономразвития России