



Картина инфляции. Февраль 2020 года

В январе 2020 г. инфляция продолжила замедление – до 2,4 % г/г после 3,0 % г/г по итогам 2019 года, что оказалось несколько ниже оценки Минэкономразвития России¹.

Основной вклад в снижение темпов годовой инфляции в январе текущего года внес выход из базы расчета ряда проинфляционных немонетарных эффектов, действовавших с 1 января 2019 года: повышение базовой ставки НДС на 2 п.п. и сопутствующая частичная индексация регулируемых цен и тарифов, а также введение нового порядка оплаты услуг по вывозу твердых коммунальных отходов. Кроме того, сдерживающее влияние на инфляцию в секторе регулируемых услуг оказал перенос индексации тарифов городского пассажирского транспорта на февраль в ряде крупных регионов.

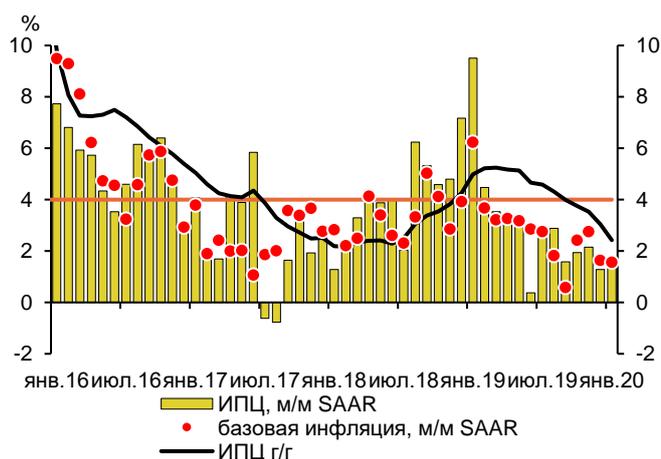
В терминах последовательных приростов (с коррекцией на сезонность) инфляция в январе сохранялась на низких уровнях – 0,12 % м/м SA после 0,11 % м/м SA в декабре.

Темпы роста продовольственных цен (с коррекцией на сезонность) в январе, как и в декабре, показали околонулевую динамику на фоне хорошего урожая прошлого года и стабильной ситуации в секторе животноводства. Сезонное удорожание плодоовощной продукции в текущем году было меньшим по масштабу, чем годом ранее. Темпы роста цен на продовольственные товары (за исключением плодоовощной продукции) в январе также оставались на низких уровнях (около 0,1 % м/м SA), при этом сезонно скорректированные цены на мясо- и рыбопродукты, сахар и яйца снизились по сравнению с декабрем.

В сегментах рыночных услуг и непродовольственных товаров по-прежнему наблюдается слабая ценовая динамика (0,1 % м/м SA и 0,2 % м/м SA соответственно). В результате монетарная инфляция² продолжила снижение в годовом выражении (до 2,5 % г/г в январе с 2,9 % г/г месяцем ранее), в терминах последовательных приростов ее темпы сохранились на уровне 1,6 % м/м SAAR, что значительно ниже целевого ориентира Банка России.

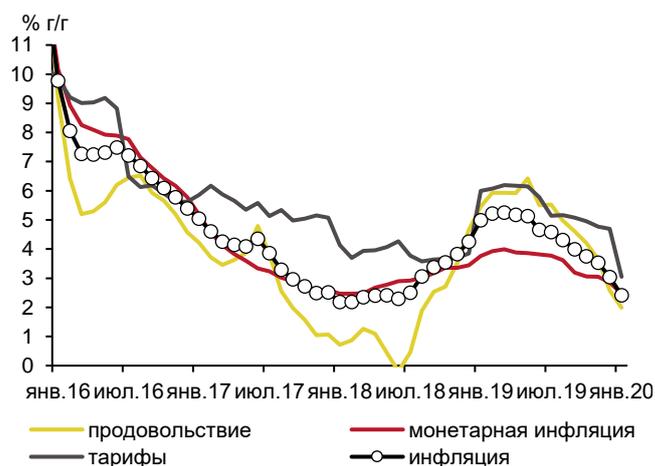
По оценке Минэкономразвития России, в феврале инфляция будет находиться на уровне 0,3–0,4 % м/м, что соответствует диапазону 2,3–2,4 % г/г. Вероятность снижения инфляции до 2,2 % г/г в 1кв20 оценивается как высокая.

Рис. 1. Инфляция продолжает находиться значительно ниже целевого ориентира Банка России



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Выход из базы расчета ряда проинфляционных эффектов внес вклад в замедление инфляции



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

¹ См. «Картина инфляции. Январь 2020 года»

² Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.



Таблица 1. Индикаторы инфляции

| | янв.20 | дек.19 | ноя.19 | окт.19 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|------|------|------|
| Инфляция | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,4 | 3,0 | 3,5 | 3,8 | 4,3 | 2,5 | 5,4 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | - | - | - |
| Продовольственные товары | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,0 | 2,6 | 3,7 | 4,2 | 4,7 | 1,1 | 4,6 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,2 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | - | - | - |
| Непродовольственные товары | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,5 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 4,1 | 2,8 | 6,5 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,3 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | - | - | - |
| Услуги | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,8 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 3,9 | 4,3 | 4,9 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,2 | 0,2 | 0,1 | -0,2 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | - | - | - |
| Базовая инфляция (Росстат) | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,7 | 3,1 | 3,5 | 3,7 | 3,7 | 2,1 | 6,0 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | - | - | - |
| Инфляция, за искл. продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции* | | | | | | | |
| в % к соотв. периоду предыдущего года | 2,5 | 2,9 | 3,1 | 3,1 | 3,4 | 2,6 | 5,8 |
| в % к предыдущему месяцу | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | - | - | - |
| в % к предыдущему месяцу, SA | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | - | - | - |

*оценка Минэкономразвития России