



Картина инфляции. Март 2020 года

В феврале 2020 г. инфляция замедлилась до 2,3 % г/г после 2,4 % г/г по итогам января, что соответствует нижней границе оценки Минэкономразвития России (см. «Картина инфляции. Февраль 2020 года»). Темпы роста потребительских цен по отношению к предыдущему месяцу (с коррекцией на сезонность) в феврале увеличились до 0,20 % м/м SA после 0,11 % м/м SA в январе, но остаются вблизи средних за последние 12 месяцев уровней.

Продовольственная инфляция в феврале составила 0,2 % м/м SA после нулевой динамики в предыдущие два месяца.

Некоторое ускорение роста цен в сегменте продовольственных товаров объясняется тенденциями на рынке плодоовощной продукции. Вместе с тем, несмотря на неравномерность помесечной динамики, сезонное удорожание плодоовощной продукции происходит медленнее, чем в прошлом году (18,8 % в ноябре–феврале против 25,6 % за аналогичный период годом ранее).

Кроме того, темпы роста цен на продовольственные товары (за исключением плодоовощной продукции) в феврале сохранялись на низких уровнях предыдущих 4 месяцев (около 0,1 % м/м SA), при этом цены на сахар, яйца, мясопродукты (с коррекцией на сезонность) в феврале продолжили снижение относительно предыдущего месяца. В результате годовая инфляция в сегменте продовольственных товаров в феврале снизилась до 1,8 % г/г после 2,0 % г/г в январе.

Вклад в ускорение помесечной инфляции в феврале также внесло увеличение темпов роста цен на услуги (0,3 % м/м SA после 0,2 м/м SA в январе), связанное, в том числе, с отложенной индексацией тарифов на городской пассажирский транспорт в ряде крупных регионов, а также повышением цен на ряд рыночных услуг связи. Вместе с тем годовые темпы роста цен на услуги оставались на низких уровнях – 3,0 % г/г в феврале после 2,8 % г/г в январе.

В феврале темпы роста цен на непродовольственные товары (с исключением сезонного фактора) опустились до рекордно низких уровней (0,1 % м/м SA после 0,2 % м/м SA в январе, как и в апреле–декабре 2019 года). В феврале усилились дефляционные тенденции в сегменте товаров длительного пользования: снижение цен по отношению к предыдущему месяцу (с исключением сезонного фактора) было зафиксировано на телерадиотоварах, персональные компьютеры, средства связи, электротовары и другие бытовые приборы. В результате в годовом выражении рост цен на непродовольственные товары замедлился до 2,3 % г/г после 2,5 % г/г в январе.

В условиях сдержанного роста цен в сегментах непродовольственных товаров и нерегулируемых услуг монетарная инфляция¹ сохраняется существенно ниже целевого ориентира Банка России (1,8 % м/м SAAR и 2,3 % г/г в феврале после соответственно 1,5 % м/м SAAR и 2,5% г/г в январе).

В марте инфляция прогнозируется на уровне на уровне **0,3-0,4 % м/м**, что соответствует диапазону **2,3-2,4 % г/г**. Таким образом, с учетом наблюдаемой волатильности на валютном рынке ускорение годовой инфляции с текущих низких уровней может начаться раньше, чем предполагалось.

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



Рис. 1. Инфляция сохраняется ниже целевого ориентира Банка России

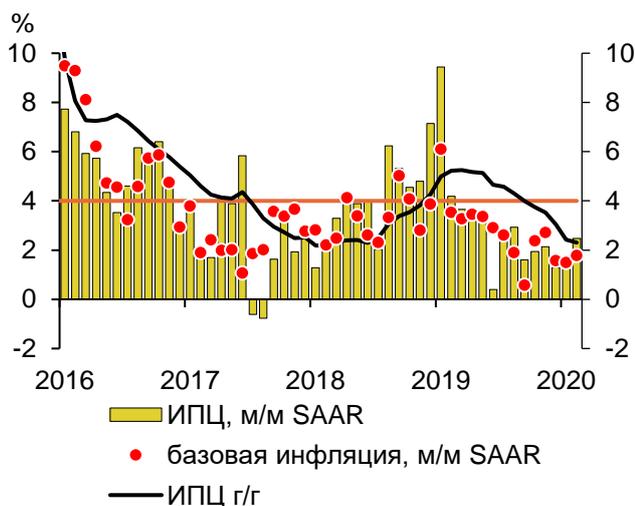
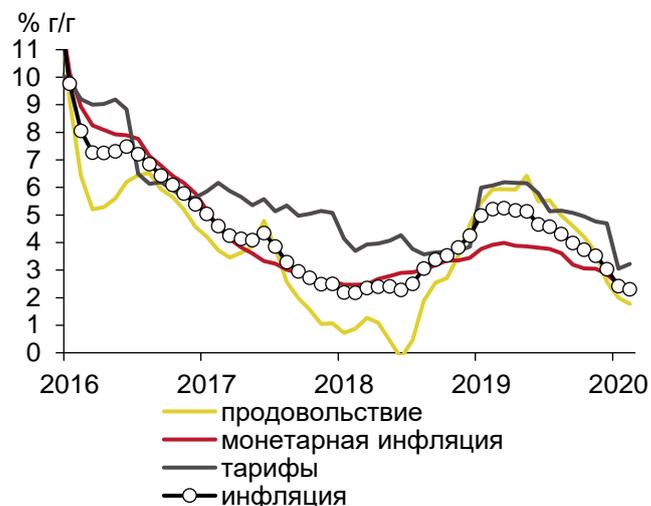


Рис. 2. Замедление роста цен продолжилось в большинстве сегментов рынка



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 1. Индикаторы инфляции

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

*оценка Минэкономразвития России