



Банк России



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 7 (67) • июль 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

25 июля 2022 года

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (ИЮЛЬ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в июле 2022 г. снизились. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции сократилась на 1,6 п.п., до 10,8% – минимального значения с марта 2021 года. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться, вернувшись к уровню начала 2021 года. Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022 и 2023 гг. снизились. По данным июльского опроса Банка России, в 2024 г. аналитики ожидают возвращения инфляции в диапазон вблизи 4%. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 12–15% в 2022 году, 5–7% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

	Горизонт ожиданий	2019 (сред- нее)	2020 (сред- нее)	2021 (сред- нее)	Июль 2021	Февраль 2022	Май 2022	Июнь 2022	Июль 2022
Инфляция, %		4,5	3,4	6,7	6,5	9,2	17,1	15,9	
Наблюдаемая населением инфляция, %									
ФОМ (медиана)	предыдущие 12 месяцев	9,9	9,6	15,1	16,5	17,1	25,1	23,7	22,2
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	предыдущие 12 месяцев	9,1	8,7	12,8	14,1	15,6	20,2	19,4	19,1
ФОМ (подгруппа без сбережений)	предыдущие 12 месяцев	10,4	9,9	16,2	18,0	18,2	28,0	27,2	25,0
Инфляционные ожидания населения, %									
ФОМ (медиана)	следующие 12 месяцев	9,3	9,1	12,1	13,4	13,5	11,5	12,4	10,8
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	следующие 12 месяцев	8,3	8,4	10,5	11,4	12,1	10,6	10,5	10,2
ФОМ (подгруппа без сбережений)	следующие 12 месяцев	9,8	9,6	13,2	14,7	14,5	12,0	14,2	11,4
Ценовые ожидания предприятий									
Предприятия, баланс ответов	следующие 3 месяца	9,6	13,3	20,0	21,7	21,9	22,7	17,7	16,0
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %									
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 6 лет	4,1	3,3	4,2	4,1	6,4	6,4	5,5	5,6
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 8 лет		3,3	4,3	4,2	6,2	6,7	5,6	5,8
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 10 лет					6,5	6,9	5,9	6,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2023 – 2028 гг.	4,3	3,8	4,3	4,1	6,6	7,1	5,9	5,9
ОФЗ-ИН	среднее в 2028 – 2030 гг.		3,5	4,4	4,2	6,0	7,1	6,0	6,3
ОФЗ-ИН	среднее в 2030 – 2032 гг.					7,8	7,9	7,1	6,7
Профессиональные аналитики, %									
Интерфакс	2022 г.			4,3	4,1		19,3	16,7	14,6
Reuters	2022 г.			4,2	4,1		16,4	14,5	
Опрос Банка России	2022 г.			4,2	4,0	5,5		17,0	15,0
Интерфакс	2023 г.						8,6	7,1	6,5
Опрос Банка России	2023 г.			4,0	4,0	4,0		6,7	6,1
Опрос Банка России	2024 г.					4,0		5,0	4,2

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, Московская Биржа, Reuters.

Инфляционные ожидания населения снизились

По данным опроса ООО «инФОМ», в июле медианная оценка инфляционных ожиданий составила 10,8% (-1,6 п.п. к июню). Это минимальное значение с марта 2021 года.

Наблюдаемая населением годовая инфляция в июле продолжила снижаться второй месяц подряд. Ее медианная оценка составила 22,2% (-1,5 п.п. к июню). Несмотря на произошедшее снижение, оценки текущей инфляции остаются вблизи максимумов с конца 2015 года. Изменение оценок ожидаемой и наблюдаемой инфляции было однонаправленным у респондентов как со сбережениями, так и без сбережений.

Снижение инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции происходило на фоне околонулевых темпов роста цен в последние два месяца и укрепления рубля, а также продолжавшегося роста оптимизма относительно экономических перспектив.

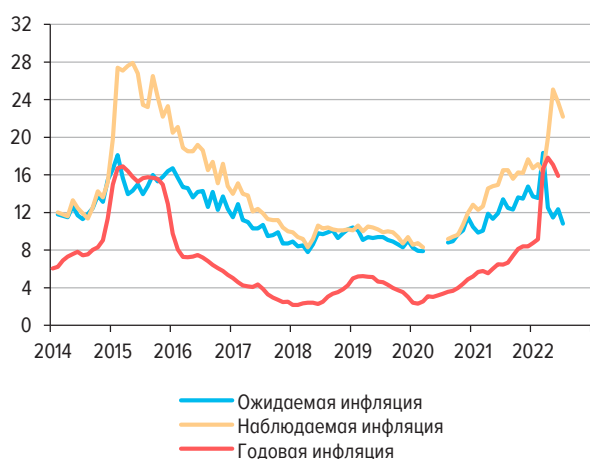
В июле обеспокоенность респондентов повышением цен снизилась по большинству часто приобретаемых товаров и услуг, наиболее заметно – в отношении сахара и соли, круп и макарон, фруктов и овощей. Замедление роста или снижение цен на эти товары фиксировалось Росстатом в июне¹.

Значения балансов ответов на вопросы о качественном изменении будущей инфляции на месяц вперед в июле снизились², на год вперед – не изменились. Уменьшились качественные оценки инфляции за прошедший месяц и год³.

Долгосрочные инфляционные ожидания населения в июле 2022 г. оставались практически стабильными, заметно ниже уровней второй половины 2021 г. и начала 2022 года. Доля респондентов, считающих, что через три года рост цен будет заметно выше 4%, составила 47% (-1 п.п. к июню, -10 п.п. к февралю 2022 г.).

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА) (%)

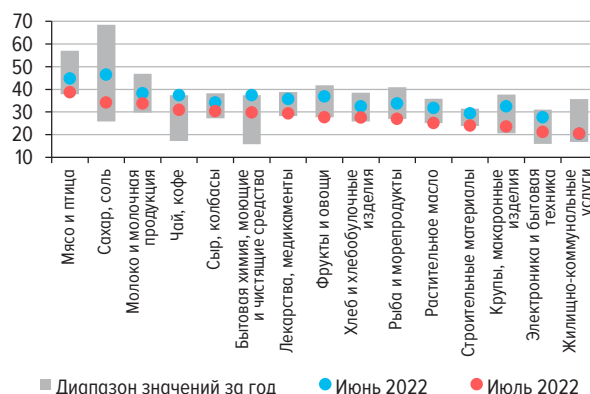
Рис. 1



Источники: ООО «инФОМ», Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?» (% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

Рис. 2



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

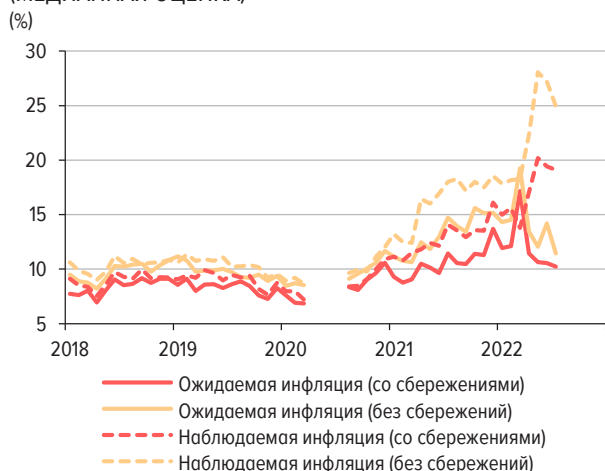
¹ Подробнее об инфляции в июне см. информационно-аналитический комментарий [«Динамика потребительских цен», № 6 \(78\), июнь 2022 года.](#)

² То есть меньшая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены вырастут очень сильно.

³ То есть меньшая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены выросли очень сильно или росли быстрее, чем раньше.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ
ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ
(МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

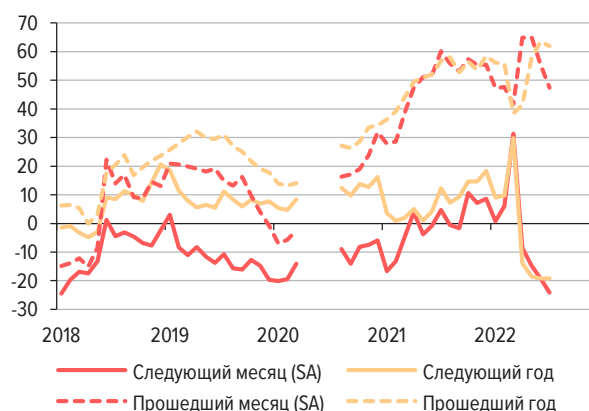
Рис. 3



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН*
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.)

Рис. 4



* Баланс ответов на вопросы «Как менялись/будут меняться цены за прошедший год/в следующем году?» и «Как изменились/изменятся цены за прошедший месяц/в следующем месяце?» с исключением сезонности.
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

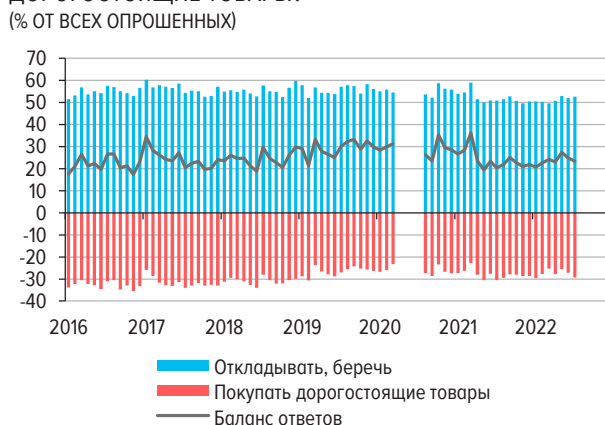
Потребительские настроения – максимальные с 2018 года

Индекс потребительских настроений в июле увеличивался четвертый месяц подряд и составил 97,7 п. (+4,9 п. к июню). Это максимальное значение индекса с мая 2018 года. Индекс текущего состояния в июле вырос до 76,7 п. (+6,2 п. к июню). Этот индекс включает в себя оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок. Несмотря на произошедший рост, оценки текущего состояния остаются ниже докризисных уровней января – февраля 2022 года. Индекс ожиданий, учитывающий оценки перспектив личного материального положения на год вперед и ожидания изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед, в июле также вырос и составил 111,6 п. (+3,9 п. к июню). Это максимум с мая 2018 года.

Склонность домохозяйств к сберегательному поведению в июле немного снизилась. Доля респондентов, предпочитающих покупать дорогостоящие товары, а не откладывать свободные деньги, составила 29% (+2 п.п. к июню). В ответах на вопрос о предпочтениях относительно

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ
НА ВОПРОС «КАК ВЫ ДУМАЕТЕ, КАК В НАСТОЯЩЕЕ
ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ
ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ
ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»

Рис. 5



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ
(ПУНКТОВ)

Рис. 6



Источник: ООО «инФОМ».

форм хранения сбережений продолжила повышаться доля банковских счетов, которая увеличилась до 38% (+2 п.п. к июню). Доля респондентов, предпочитающих хранить сбережения в наличной форме, по сравнению с июнем не изменилась и составила 33%.

Ценовые ожидания предприятий – минимальные с начала 2021 года

По данным [мониторинга](#), проведенного Банком России в июле 2022 г., ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед снижались четвертый месяц подряд. По сравнению с историческим максимумом в марте текущего года их уровень существенно уменьшился и вернулся к значениям начала 2021 года. Средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца составил 4,4% в годовом выражении, достигнув значения⁴ июля 2021 года⁵.

Уменьшению ценовых ожиданий предприятий способствовали замедление роста издержек и рисков хозяйственной деятельности, укрепление рубля, стабилизация цен на моторное топливо и подстройка экономики к изменениям внешних условий. При этом респонденты улучшили ожидания в отношении спроса на ближайшие три месяца, оценки текущего спроса стали менее негативными.

Наиболее значительно ценовые ожидания снизились в сельском хозяйстве на фоне ожиданий рекордного урожая зерновых. В торговле уменьшение ценовых ожиданий происходило как в розничном, так и в оптовом звене, более всего – в торговле автотранспортными средствами, по оценкам респондентов, из-за значимого влияния укрепления рубля на деятельность этих секторов. Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, составил 8,0% в годовом выражении (в июле 2021 г. – 6,2%).

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

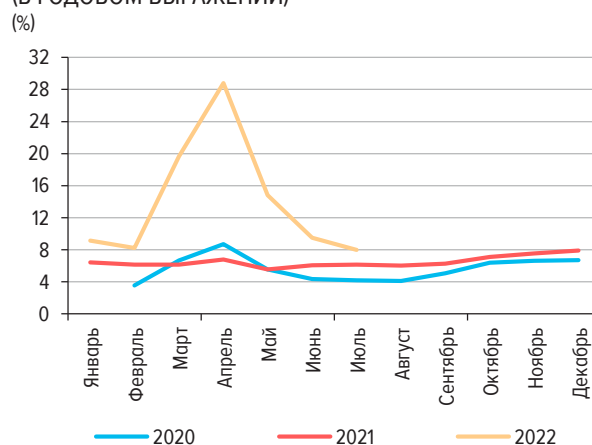
Рис. 7



Источники: Банк России, Росстат.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ ТЕМП РОСТА ЦЕН НА БЛИЖАЙШИЕ ТРИ МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ)

Рис. 8



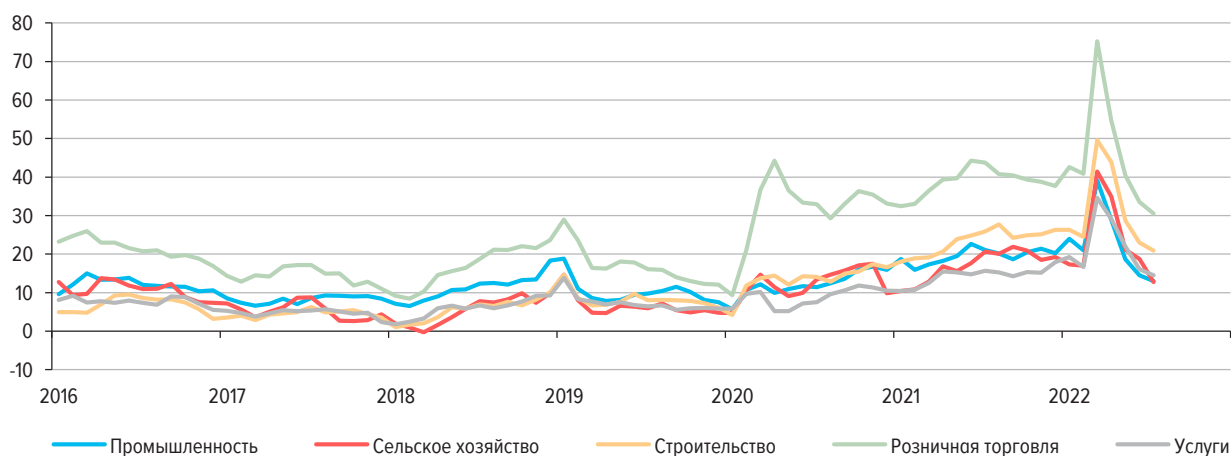
Источник: Банк России.

⁴ По данным 13 258 конъюнктурных анкет по состоянию на 20.07.2021. См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения», № 7 (55), июль 2021 года. Уточненное значение по данным 13 705 конъюнктурных анкет в июле 2021 года – 4,3%.

⁵ С апреля 2022 г. изменен расчет среднего ожидаемого темпа роста цен в ближайшие три месяца в связи с расширением шкалы ожидаемого повышения (снижения) цен на продукцию (услуги) в конъюнктурной анкете.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 9



Источник: Банк России.

Вмененная инфляция – вблизи 6%

В среднем за две первые декады июля вмененная инфляция, заложенная в цены ОФЗ-ИН, почти не изменилась. По оценкам Банка России⁶, средняя вмененная инфляция до 2028 г. составила 5,6% (+0,1 п.п. к июню); на период 2023–2028 гг. – 5,9% (без изменений к июню), на 2028–2030 гг. – 6,3% (+0,3 п.п. к июню).

Аналитики ожидают возвращения инфляции в диапазон вблизи 4% в 2024 году

В конце июня – начале июля прогнозы инфляции профессиональных аналитиков продолжили снижаться. По данным июльского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 15,0% (-2 п.п. к июню). В 2023 г. они ожидают снижения инфляции до 6,1% (-0,6 п.п. к июню), в 2024 г. – ее возвращения в диапазон вблизи 4% (прогноз на конец 2024 г. – 4,2% (-0,8 п.п. к июню). Согласно июльскому опросу аналитиков агентства «Интерфакс», консенсус-прогноз по инфляции на конец 2022 г. уменьшился до 14,6% (-2,1 п.п. к июню). Аналитики, опрошенные «Интерфаксом», прогнозируют рост цен в 2023 г. на 6,5% (-0,6 п.п. к июню). По данным опроса, проведенного в конце июня агентством Reuters, прогноз на 2022 г. составил 14,5% (-1,9 п.п. к маю).

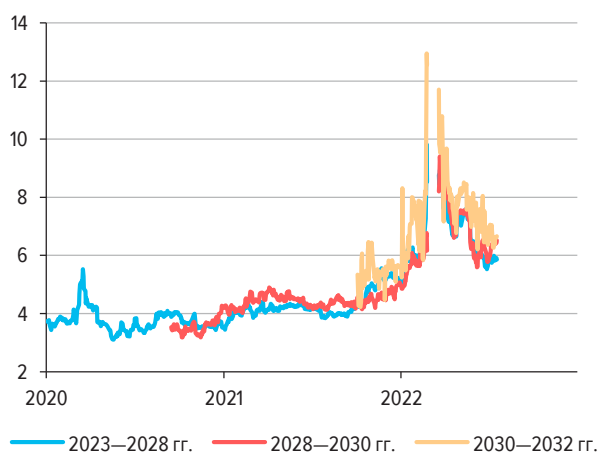
По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году

По оценкам Банка России, краткосрочные дезинфляционные риски выросли. Однако проинфляционные риски остаются существенными и по-прежнему преобладают на среднесрочном горизонте. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 12–15% в 2022 году, снизится до 5–7% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году.

⁶ Оценки основаны на сопоставлении ожидаемой доходности ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. [Методика расчета](#).

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН
(%)

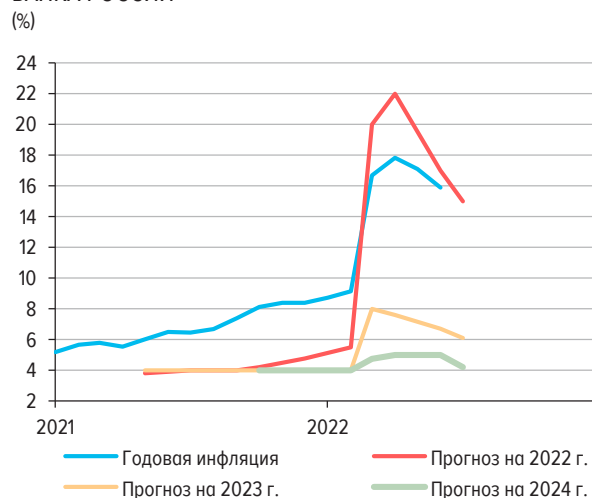
Рис. 10



Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА
БАНКА РОССИИ

Рис. 11



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 20.07.2022.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022