

О динамике инфляции с 21 января по 3 февраля 2025 г.¹

07.02.2025 г.

Инфляция наконец замедлилась. В последние две недели ее уровень остался практически без изменений (0.38%)². При этом недельная инфляция, наконец, закрепились на уровне ниже среднесноголетнего (см. рисунок 1). Если тенденции первых дней февраля сохранятся, по итогам месяца прирост потребительских цен может составить порядка 0.7%, что в годовом выражении даст 9.9-10.0% к февралю 2024 г. (см. таблицу 1).

Как уже отмечалось, такая траектория – медленного снижения инфляции – вполне соответствует тренду, сложившемуся в конце декабря прошлого года³.

С устойчивостью этой тенденции – вопрос сложный. С одной стороны, накатывающая на российскую экономику стагнация и, в значительной степени, обусловившая её жесткая кредитно-денежная политика влияют и на спрос в российской экономике, и на замедление инфляции.

С другой стороны, состоявшееся в конце прошлого года ослабление рубля ещё воздействует на динамику цен. Во всяком случае, сопоставление рисунков 1 с 2 и 3 показывает, что только по показателю общей инфляции идёт значительное снижение по сравнению со среднесноголетним уровнем. В то же время, и по базовой инфляции, и по индексу цен на непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет (индикатор практически чистой инфляции спроса) никакого отклонения инфляции от

¹ В данной работе используются результаты проекта ФИ-2025-63, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025-2027 гг.

² Официальные данные Росстата об инфляции за период с 28 января по 3 февраля 2025 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/14_05-02-2025.html

³ Данные Росстата о рывке инфляции на первой неделе января, как уже отмечалось, вероятно включают в себя еще и итоги последней недели декабря; с устранением этого «перераспределения» тенденция становится вполне «гладкой».

среднемноголетнего уровня нет. Такую ситуацию можно интерпретировать, как снижение инфляции из-за действия сезонного фактора (в первую очередь, меньшего, чем обычно, удорожания плодоовощной продукции), но не фундаментальных факторов.

Таблица 1. Некоторые оперативные индикаторы инфляции (темпы прироста к концу предыдущего периода, %)*

	с 1 по 3 февраля	февраль к январю, прогноз
Индекс потребительских цен	0.07	0.70 / 9.95 ***
Продовольственные товары, в том числе:	0.15	-
- плодоовощная продукция	0.34	3.24
- водка	0.44	-
- сыры	0.15	-
- яйца куриные	-0.22	-
- сахар-песок	0.03	-
- рис и крупы	0.11	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.09	- (0.94) **
Непродовольственные товары, в том числе:	0.02	0.21
- нефтепродукты	0.05	-
- сигареты	0.03	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	0.00	-
Услуги, в том числе:	0.05	0.94
- административно регулируемые	0.02	0.02
- услуги без учета административно регулируемых	0.12	-
Базовая инфляция	0.06	0.94

* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг. **Синим шрифтом** выделены прямые, официально опубликованные данные

** В скобках – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

*** В числителе – январь к декабрю 2024 г., в знаменателе – январь 2025 г. к январю 2024 г.

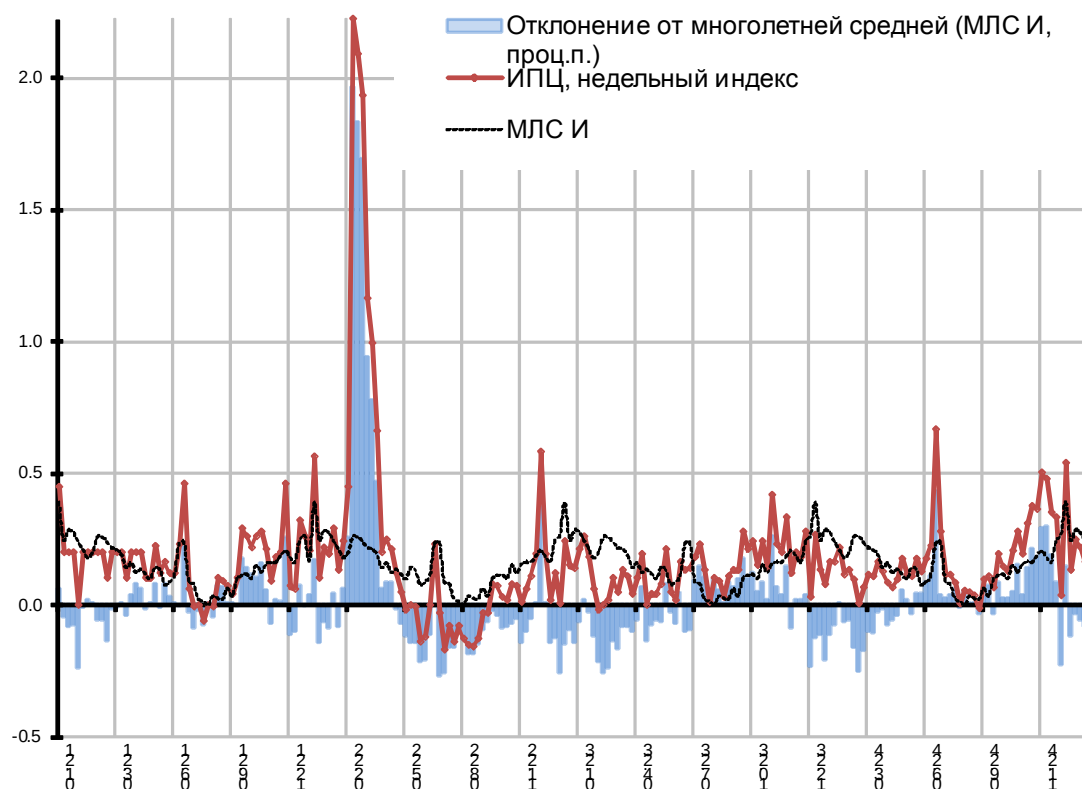


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

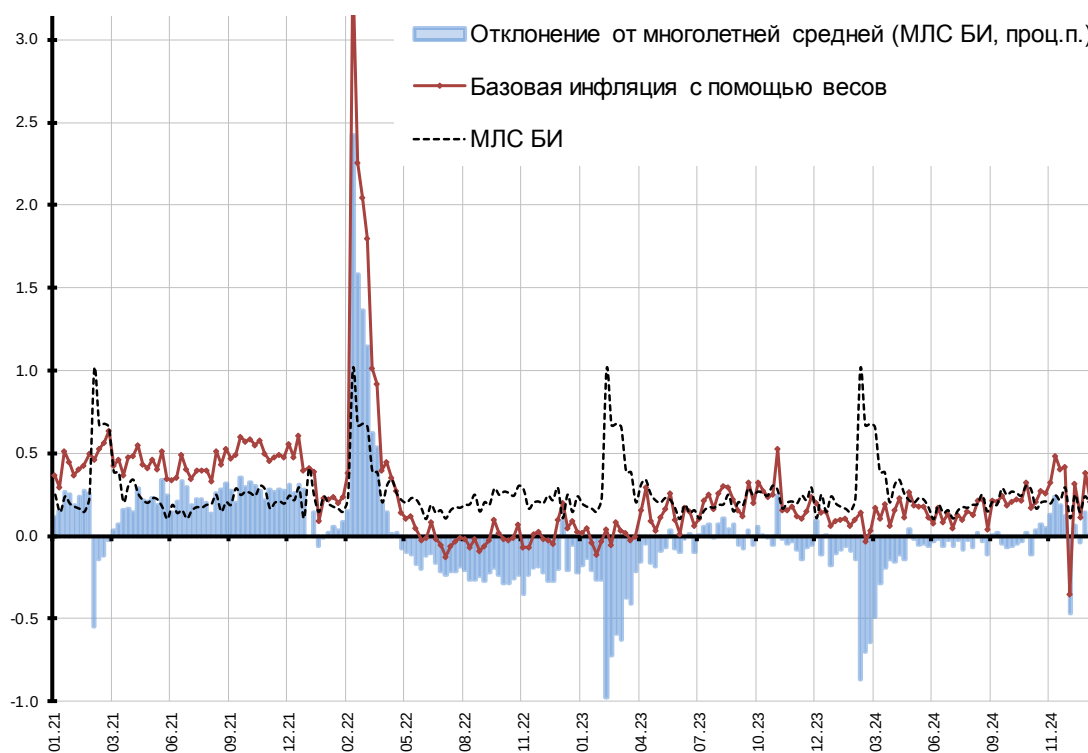


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

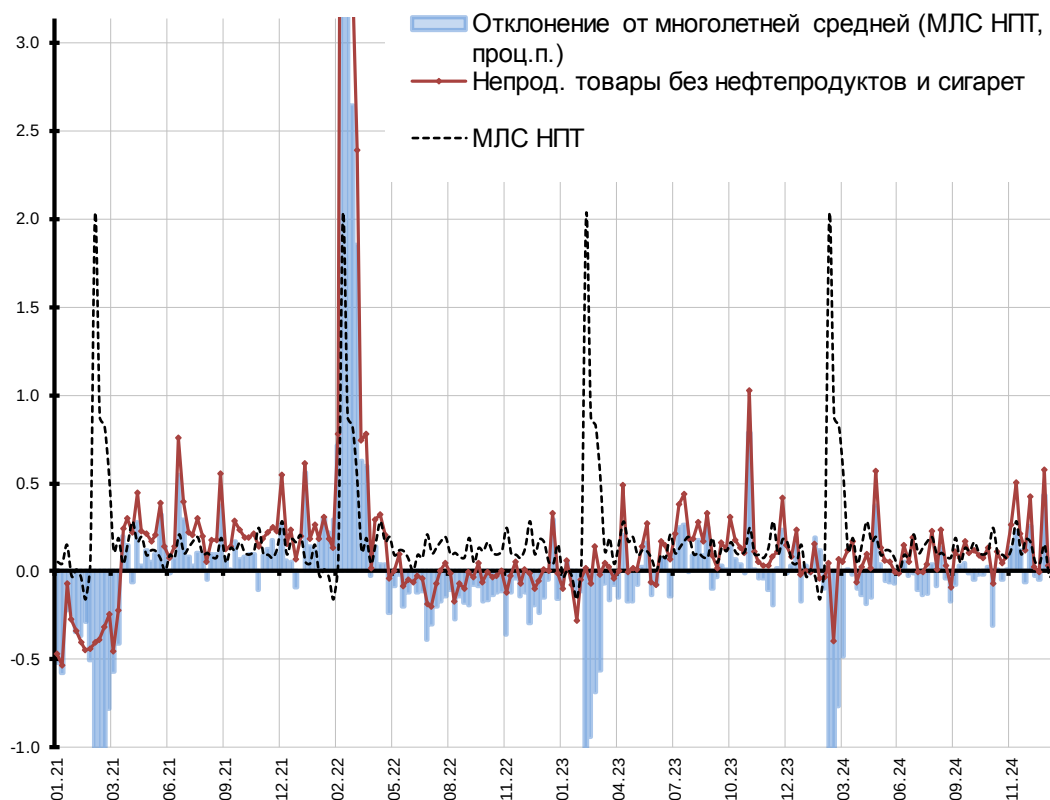


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Что касается *структуры инфляции*, то здесь ситуацию можно охарактеризовать как потенциально неустойчивую.

Так, с темпом, неожиданно меньшим сезонной нормы, происходит удорожание *плодоовощной продукции* (1.3% за две недели, 1.4% за прошлые две). При этом, такое «среднее по группе» стало суперпозицией из двух противоположных процессов. С одной стороны, основная часть плодоовощной продукции дорожает с нормальным для сезона, в целом довольно высоким темпом (*огурцы*: +3.5, *яблоки*: +1.5%, *лук*: +1.3%, *картофель*: +1.0%, *бананы*: +0.52%), что связано как с предшествующим изменением обменного курса, так и с действием чисто сезонных факторов. С другой стороны, труднообъяснимо выглядит абсолютное падение цен по целому ряду продуктов (*морковь*: -0.99%, *помидоры*: -0.17%, *свекла*: -0.10%, *капуста*: -0.03%).

Наметилось удорожание *хлеба и хлебобулочных изделий* (+0.59% за две недели, +0.39% в прошлые две) и *макаронных изделий* (+0.73%), причём имеющая почти фронтальный характер. Эта ситуация, похоже, – неизбежный результат девальвации рубля и роста эффективности вывоза зерна за рубеж.

Продолжается быстрое удорожание *молочной продукции* (+0.96% за две недели, +0.70% за прошлые две), как и ранее, имеющее почти фронтальный характер. Как уже отмечалось, в группе сошлись самые разные факторы: «перенос» в цены процентных ставок (в том числе, по каналам лизинга и аренды), удорожание кормов и импортных добавок.

Цены на *мясо и мясопродукты*, формально, почти не растут (всего +0.17% в целом по группе за две недели). Однако здесь сформировалась группа товаров-лидеров (*сосиски, сардельки*: +0.70%, *говядина*: +0.62%, *колбасы полукопчёные и варёно-копчёные*: +0.43%), что способно, через механизм выравнивания цен, потянуть за собой удорожание остальной белковой продукции.

В то же время, на рынке непродовольственных товаров, несмотря на предшествующую девальвацию рубля, роста цен нет буквально по всем позициям (на рынке автомобилей это ещё объяснимо сжатием кредитования, но на остальных?). При этом, по отдельным крупным группам наблюдается абсолютное снижение цен (*парфюмерно-косметические товары*: -0.25% за две недели, *трикотаж*: -0.02%).

Наконец, в начале февраля прошла очередная волна повышения регулируемых тарифов – на *городской пассажирский транспорт* (+0.47% за две недели, за счёт *поезда в троллейбусе*: +2.5% и *в автобусе*, +0.47%), а также *тарифов на проживание в домах государственного и муниципального фонда* (+1.6%)

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*