

О динамике инфляции с 4 по 17 февраля 2025 г.¹

21.02.2025 г.

Инфляция, после длительного периода снижения, вышла, наконец, на плато. В последние две недели ее уровень остался почти таким же, как и предшествующие две (0.40% и по 0.38% дважды подряд)². При этом недельная инфляция, как кажется, довольно устойчиво закрепились на уровне ниже среднесноголетнегo (см. рисунок 1). Если тенденции закрепятся, то по итогам месяца прирост потребительских цен может составить порядка 0.8%, что в годовом выражении около 10% к февралю 2024 г. (см. таблицу 1).

Проблема, однако, в том, что снижение инфляции связано, в основном, с необычно низким для зимнего сезона удорожанием плодоовощной продукции (которое сейчас играет ведущую роль в инфляции в целом; см. ниже). Если бы не действие данного фактора, уровень недельной инфляции, видимо должен был составить порядка 0.25% (а не 0.18-0.20%, как сейчас).

Что касается базовой инфляции (за исключением плодоовощной продукции), то сейчас она соответствует среднесноголетнему уровню (см. рисунок 2), а динамика её монетарного компонента – цен на непродовольственные товары за исключением нефтепродуктов и сигарет – оказалась даже несколько выше среднесноголетней (см. рисунок 3).

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 11 по 17 февраля 2025 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/21_19-02-2025.html

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

	с 1 по 17 февраля		февраль к январю, прогноз	
	всего	в том числе 11-17.02.25	от 7 февраля	от 20 февраля
Индекс потребительских цен	<u>0.47</u>	<u>0.17</u>	0.7 / 9.95**	0.8 / 10.05**
Продовольственные товары, в том числе:	0.82	0.24	-	-
- плодоовощная продукция	2.16	<u>0.7</u>	3.24	3.65
- водка	<u>1.62</u>	<u>0.48</u>	-	-
- сыры	<u>0.99</u>	<u>0.17</u>	-	-
- яйца куриные	<u>-1.39</u>	<u>-0.59</u>	-	-
- сахар-песок	<u>0.31</u>	<u>0.26</u>	-	-
- рис и крупы	-0.09	-0.04	-	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.50	0.14	- (0.94)***	- (0.83)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.30	0.14	0.21	0.52
- нефтепродукты	0.31	0.21	-	-
- сигареты	<u>0.25</u>	<u>0.10</u>	-	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	0.30	0.10	-	-
Услуги, в том числе:	0.29	0.14	0.94	0.53
- административно регулируемые	0.04	0.00	0.02	0.04
- услуги без учета административно регулируемых	0.77	0.43	-	-
Базовая инфляция	0.47	0.16	0.94	0.83

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

** В числителе – февраль к декабрю 2024 г., в знаменателе – февраль 2025 г. к февралю 2024 г.

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

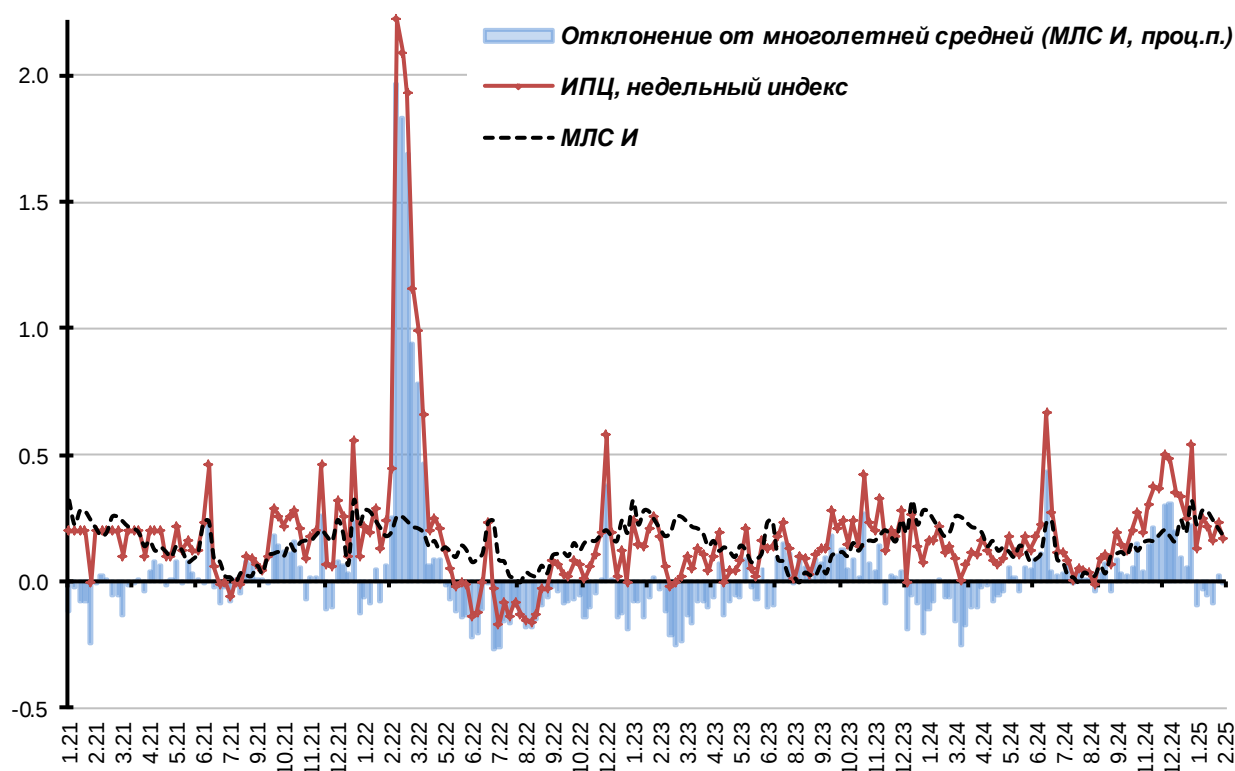


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

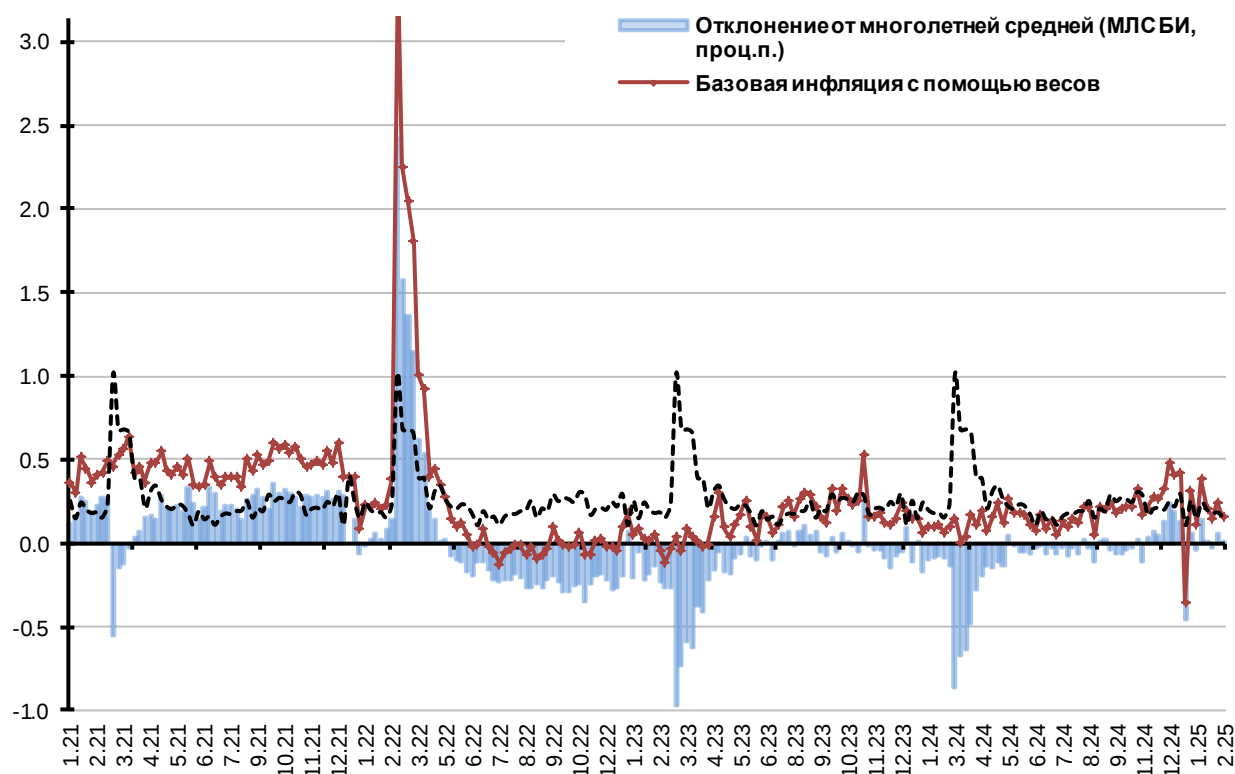


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

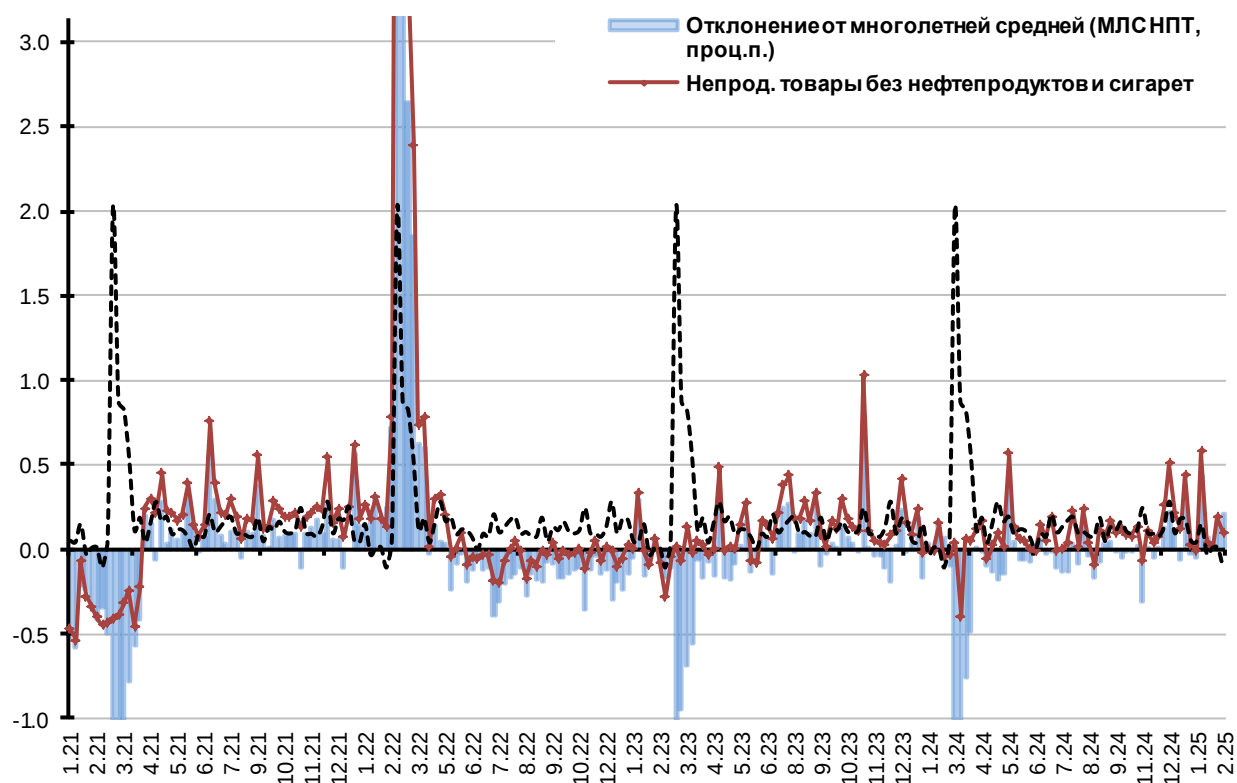


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Что касается *структуры инфляции*, то здесь картина стала на удивление «бессюжетной»: все мало-мальски интересное происходит на продовольственных рынках.

Удорожание *плодоовощной продукции* (за последние две недели: +1.8%, за предшествующие две: +1.3%, ещё двумя неделями раньше: +1.4%) остаётся абсолютным сезонным лидером в удорожании продукции. Но само это удорожание «в среднем» несколько ниже сезонной нормы, и, к тому же — очень неравномерно. Лидерами стал рост цен на *картофель* (+3.8% за две недели, +1.0% за прошлые две), на *капусту* (+3.1%), на *помидоры* и *огурцы* (по +2.9% за две недели), на *бананы* (+1.2%)³, на *морковь* (+0.99%). В то же время, по целому ряду овощей и фруктов прироста цен практически нет (*лук*: +0.11%, *свекла*: +0.02%), или «почему-то», вопреки сезонной норме и «фактору курса», наблюдается абсолютное снижение цен (*яблоки*: -0.03%).

³ Здесь, как и по помидорам и огурцам, вероятно «работает» фактор ослабления рубля в конце прошлого года.

Если данные «аномалии» прекратятся, можно ожидать заметного ускорения динамики цен и по всей группе.

Как уже отмечалось, сохраняется почти фронтальное удорожание *хлеба и хлебобудоводов* (+0.58% за эти две недели, +0.59% в прошлые две), основанное на росте эффективности вывоза зерна. Кроме того, существует значительный риск дополнительного удорожания хлеба из-за роста затрат на логистику и «переноса» в цены резко возросших процентных ставок по кредитам в мукомольной и хлебопекарной промышленности.

Аналогично, очень широким фронтом идет удорожание *молочной продукции* (по +0.96% в эти и прошлые две недели по группе в целом), связанное с эффектом «переноса ставки в цены» в сильно индустриализованном производстве.

Хотя на рынке мяса и мясодоводов роста цен почти нет (по 0.17% в эти и прошлые две недели), на рынке есть группа товаров – ценовых лидеров (*колбаса полукопченая и варено-копченая*: +0.78%, *говядина*: +0.76%, *сосиски и сардельки*: +0.43%)⁴, способные вызвать удорожание аналогичных по потребительским свойствам додков (в разных сегментах, соответственно, мясо: свинины, баранины, курятины; вареных колбас и др.), пока почти не дорожающих.

Сохраняется ускоренное удорожание *рыбы* (+1.6% за эти две недели, +1.1% за прошлые две), связанное и с удорожанием кредита и лизинга, и с ростом «валютных» затрат, и с ростом цен на импорт.

*Материал подготавил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁴ Отметим также ускоренное удорожание такого специфического додкта, как *консервы мясные для детского питания* (1.4% за две недели)