

О динамике инфляции с 11 по 24 марта 2025 г.¹

27.03.2025 г.

Последние две недели, в целом, принесли некоторую определённую в оценку ситуации с инфляцией: её уровень стал медленно, но ощутимо снижаться. За две последние недели инфляция составила 0.18%² (0.26% за прошлые две). Это немедленно сказалось на результатах прогноза инфляции в марте: её оценка снизилась с 0.54% (10.22% в годовом выражении к марту 2025 г.) на данных от 11 марта до 0.50% (10.18% в годовом выражении), см. таблицу 1. Снижение очень и очень невелико, на грани различимости – но всё-таки это снижение...

За такой динамикой стоят два процесса. С одной стороны, продолжается, отмеченная ещё в прошлом Обзоре абсолютное снижение цен на плодоовощную продукцию, связанное, как и ранее, с действием единственного фактора – удешевления огурцов (см. ниже), что стало уже макроэкономическим фактором.

Более важно, безусловно, то обстоятельство, что замедление инфляции, похоже, приобретает фронтальный характер. Так, оценка на базе агрегирования отдельных частных индексов цен, публикуемых на еженедельной основе, базовой инфляции за две последние недели снизилась с 0.34% до 0.22% (трендовый прогноз на март, соответственно – с 0.85% до 0.65%). Ещё более выпукла динамика «чисто монетарного» показателя инфляции – удорожания непродовольственных товаров (без нефтепродуктов и сигарет). Две недели назад соответствующий индекс слегка рос (+0.09%), а в последние две недели – снижение (-0.11%) из-за абсолютного падения цен на ряд предметов гардероба и товаров длительного пользования (см. ниже).

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 18 по 24 марта 2025 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/45_26-03-2025.html

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

	с 11 по 24 марта, факт		март к февралю, прогноз	
	всего	из них с 18 по 24 марта	от 27 марта	справочно: от 14 марта
Индекс потребительских цен	0.12	<u>0.12</u>	0.50 / 10.18	0.54 / 10.22**
Продовольственные товары, в том числе:	0.15	0.22	-	-
- плодоовощная продукция	-0.2	<u>0.5</u>	-0.1	0.0
- водка	0.47	<u>0.23</u>	-	-
- сыры	0.76	<u>0.35</u>	-	-
- яйца куриные	-1.65	<u>-0.93</u>	-	-
- сахар-песок	0.08	<u>0.11</u>	-	-
- рис и крупы	-0.56	<u>-0.21</u>	-	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.31	0.18	- (0.65)***	- (0.84)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.04	0.01	0.30	0.43
- нефтепродукты	0.17	0.10	-	-
- сигареты	0.42	<u>0.25</u>	-	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	-0.11	-0.09	-	-
Услуги, в том числе:	0.22	0.12	0.52	0.62
- административно регулируемые	0.02	0.0	0.02	0.01
- услуги без учета административно регулируемых	0.61	0.34	-	-
Базовая инфляция	0.22	0.12	0.65	0.85

* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных видов товаров и услуг. [Синим подчёркнутым шрифтом](#) выделены прямые, официально опубликованные данные.

** В числителе – март к февралю 2025 г., в знаменателе – март 2025 г. к марту 2024 г.

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

За такой динамикой стоит, с одной стороны, сжатие потребительского кредитования³ (эффект ставок на рынке непродовольственных товаров сказывается в полной мере и «с правильным знаком»⁴), с другой стороны – вероятно, начавший сказываться на торможении роста цен эффект укрепления рубля⁵ (другое дело, что предшествующий скачок был настолько сильным, что на ряде рынков еще, похоже, «не отыгран»).

³ И, косвенно, ипотечного: приобретение квартир сопровождается покупкой большого количества сопутствующих товаров – мебели, сантехники, телевизоров и др. Ипотека сжимается – соответствующего спроса нет.

⁴ В отличие от ряда рынков продовольствия, где идёт «перенос ставок» в цены – с учётом эффектов локального монополизма и т.д.

⁵ Повторим отмеченное в предшествующем Обзоре: «применительно к инфляции действует «правило храповика» (односторонней эластичности цен по инфляционным факторам) – усиление действия проинфляционного фактора ведет к соответствующему усилению инфляцию, а его ослабление – не к уменьшению цен (уже принятых рынком), а, в лучшем случае, к замедлению их динамики»

Симптоматично, что и инфляция в целом, и базовая инфляция, и рост цен на непродовольственные товары (без нефтепродуктов и сигарет) – оказалась заметно и устойчиво ниже среднееголетнего уровня – хотя и в разной степени на различных рынках (см. рисунки 1-3).

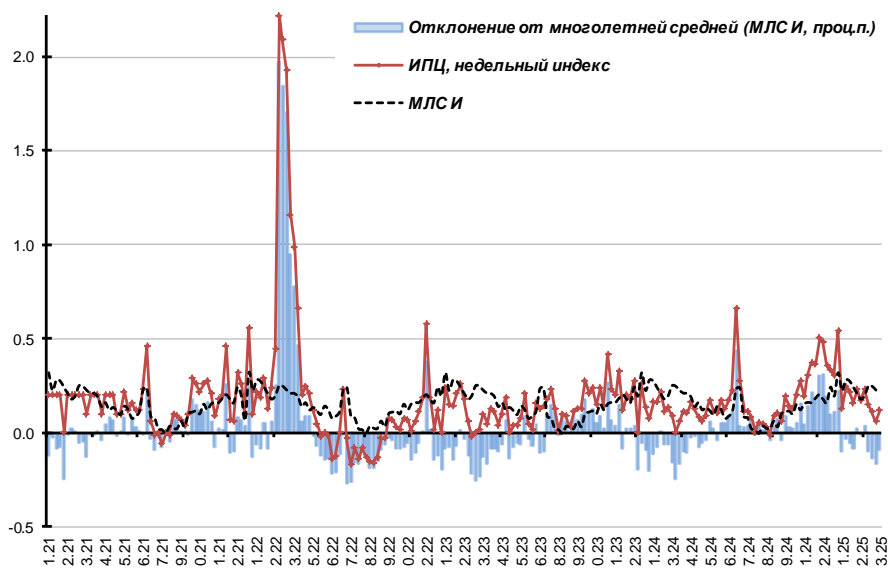


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднееголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

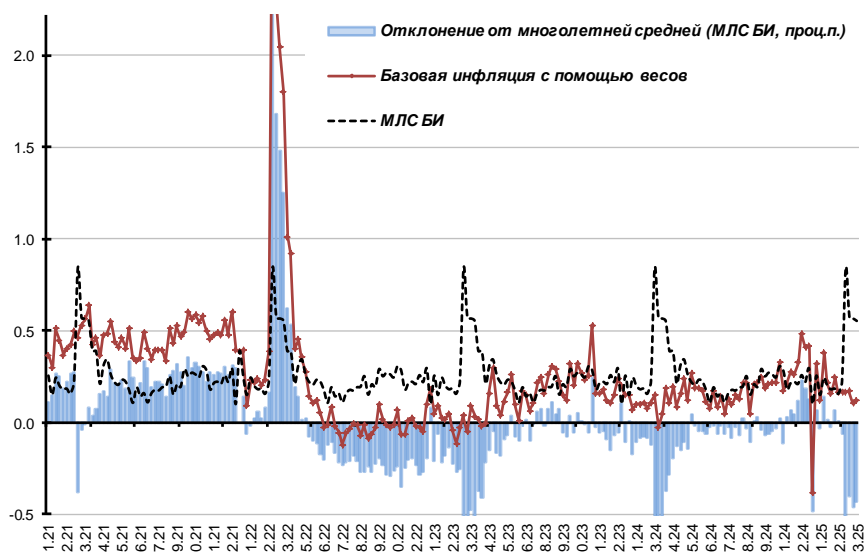


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднееголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

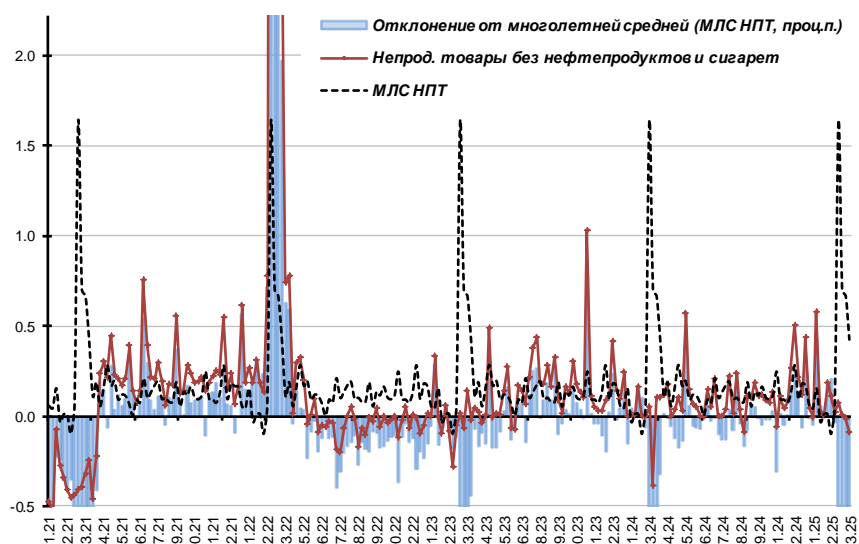


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Структура инфляции по сравнению с прошлым Обзором не изменилась – разве что тенденции стали ещё резче и нагляднее.

По-прежнему, самое интересное происходит на рынке *плодоовощной продукции*. Цены в этой товарной группе падают, однако, как уже отмечалось, в последние две недели слабее, чем в предшествующие две (соответственно, -0.20% и -0.30%)⁶. При этом, вопреки ожиданиям, (пока) снижение цен не перешло с рынка *огурцов* (-16% за две недели, -13% в предшествующие две) даже на рынок *помидоров* (соответственно, +3.0% и +4.8%), где тоже, «по идее», должен вот-вот начаться выход на рынок продукции «сезонных теплиц». На остальных рынках цены как росли, так и растут – причём, часто даже с некоторым ускорением (картофель: +7.9% и +5.2%, свекла: +5.5% и +2.4%, капуста: +3.7% и +2.3%, морковь: +2.5% и +2.0% и т.д.).

На рынке *мяса и мясопродуктов*, формально, рост цен очень умеренный (+0.18% за две недели в целом по группе). Но на уровне удорожания отдельных товаров ситуация явно изменилась к худшему: к ускоренному росту цен на *говядину* (+0.74% за две недели, +0.82% за прошлые две) добавилось

⁶ При этом за неделю с 18 по 24 марта цены выросли (+0.5%),

удорожание *свинины* (+0.36%, а в прошлые две недели было +0.12%), что естественно, потянуло за собой рост цен на и мясопродукты: *колбасу* (+0.69%, две недели назад было +0.23%), *сосиски и сардельки* (+0.27%, было +0.10%). Останутся ли «якорем» устойчиво снижающиеся цены на *курятину* (-0.90%, было -0.65%) и *баранину* (0.09% и 0.04%), или быстрый рост цен распространится и на них – покажут ближайшие недели.

Цены на *молочную продукцию* как росли с довольно высоким темпом, так и растут (+0.47% в последние две недели, +0.65% в предшествующие две), причем ускоренный рост имеет почти фронтальный характер.

В условиях повышения как издержек из-за удорожания импортных субстанций, «переноса ставок в цены», так и спроса (заболеваемость ОРВИ, общая неустойчивость погоды и т.д.) быстро растут цены на *лекарства* (+0.65% за две недели, +0.60% за прошлые две), причём рост имеет почти фронтальный характер.

Как уже отмечалось, сжатие потребительского кредитования вызвало шок спроса и остановку роста либо падение цен на технически сложные товары длительного пользования и легковые автомобили (на этом рынке – затоваривание и падение цен). На уровне отдельных товаров ситуация выглядит следующим образом. Цены на *смартфоны*: -1.9% за две недели (-0.78% в прошлые две), на *цветные телевизоры*: -0.55% (-1.6%), на *электропылесосы*: -0.12%, на *импортные авто*: -0.06%, на *отечественные*: +0.01%.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*