

О динамике инфляции с 25 марта по 14 апреля 2025 г.¹

17.04.2025 г.

И вновь: ситуация с инфляцией «нестандартна», и не поддается элементарной трактовке в режиме «много-мало». С одной стороны, уровень инфляции за последние три недели заметно возрос, составив 0.47%² против 0.29% в прошлые три. С другой стороны, почти весь этот видимый скачок сконцентрирован на плодоовощной продукции (где закончилась беспрецедентная для соответствующего периода года дефляция, см. ниже) и ценовая динамика вернулась, в целом, к обычной траектории. При этом, уровень *базовой инфляции* даже несколько снизился (+0.29% за последние три недели против +0.40% в предшествующие три). А по показателю роста цен на непродовольственные товары (без нефтепродуктов и сигарет), который в наибольшей степени соответствующего монетарной инфляции, наблюдается усиливающаяся *дефляция*. За последние три недели цены по группе упали на 0.14% (!), за прошлые три на 0.10%. Факторами здесь выступает сочетание укрепления рубля в начале года и, главное, кризис спроса на непродовольственные товары³, во многом связанный с повышением процентных ставок по потребительским кредитам.

Отметим, также, что уровень как инфляции в целом (в меньшей степени), так и базовой инфляции и роста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет (в значительно большей степени) в последние недели оказался ниже среднесрочного уровня (см. рисунки 1-3).

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 8 по 14 апреля 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/55_16-04-2025.html

³ Отметим, что кризис сбыта – уже не только «кредитных» технически сложных товаров длительного пользования (автомобили, бытовая электроника), но и по более широкому кругу товаров, в сочетании с ростом процентных платежей, платы за аренду и лизинг самих торговых организаций и т.д. может сделать торговлю – как традиционные её формы, так и маркетплейсы – зоной весьма серьёзного кризиса.

Как бы то ни было, по итогам апреля уровень инфляции оценивается в 0.6%, порядка 10.0-10.5% к апрелю 2024 г. (см. Таблица 1).

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

	с 1 по 14 апреля, факт		апрель к марту, прогноз
	всего	из них с 8 по 14 апреля	
Индекс потребительских цен	<u>0.27</u>	<u>0.11</u>	0.60 / 10.45
Продовольственные товары, в том числе:	0.42	0.26	-
- плодоовощная продукция	2.0	<u>1.1</u>	4.6
- водка	<u>0.53</u>	<u>0.17</u>	-
- сыры	<u>0.07</u>	<u>0.13</u>	-
- яйца куриные	<u>-3.16</u>	<u>-1.63</u>	-
- сахар-песок	<u>-0.01</u>	<u>0.08</u>	-
- рис и крупы	-0.40	-0.09	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.12	0.09	-(0.1)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.07	-0.01	0.21
- нефтепродукты	0.37	0.14	-
- сигареты	<u>0.24</u>	<u>0.11</u>	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	-0.15	-0.12	-
Услуги, в том числе:	0.47	0.17	1.1
- административно регулируемые, из них:	0.07	0.01	0.07
- жилищно-коммунальные	0.00	0.00	0.0
- городского пассажирского транспорта	0.75	0.12	0.75
- услуги без учета административно регулируемых	1.31	0.48	-
Базовая инфляция	0.19	0.08	0.43

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

** В числителе – апрель к марту 2025 г., в знаменателе – апрель 2025 г. к апрелю 2024 г.

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

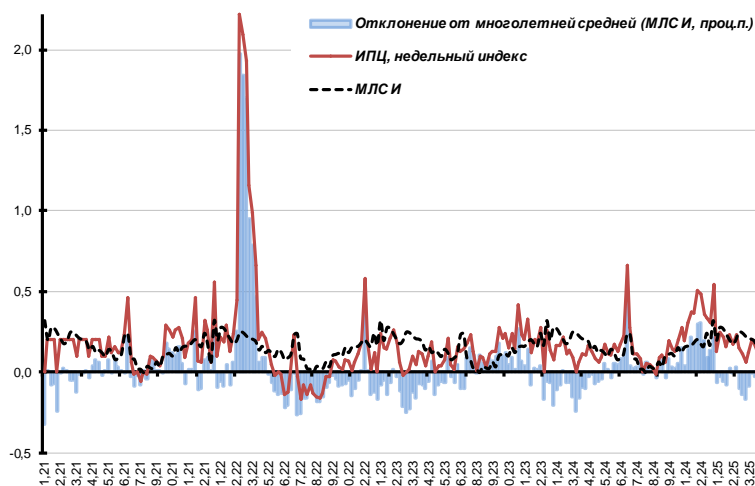


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднегодовым значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

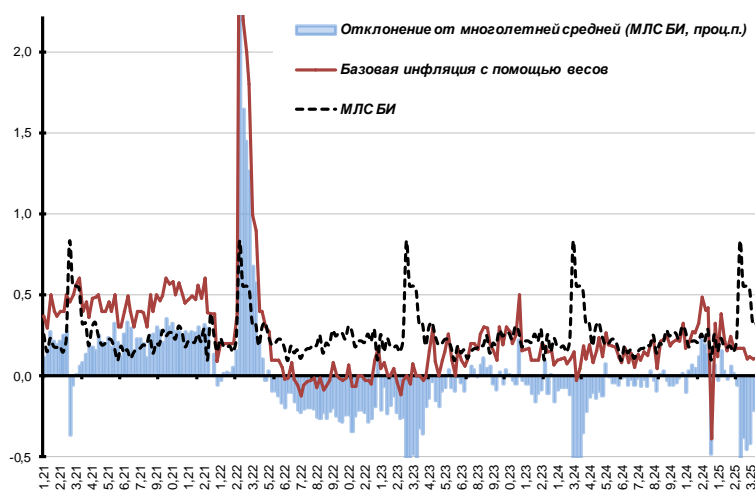


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднегодовым значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

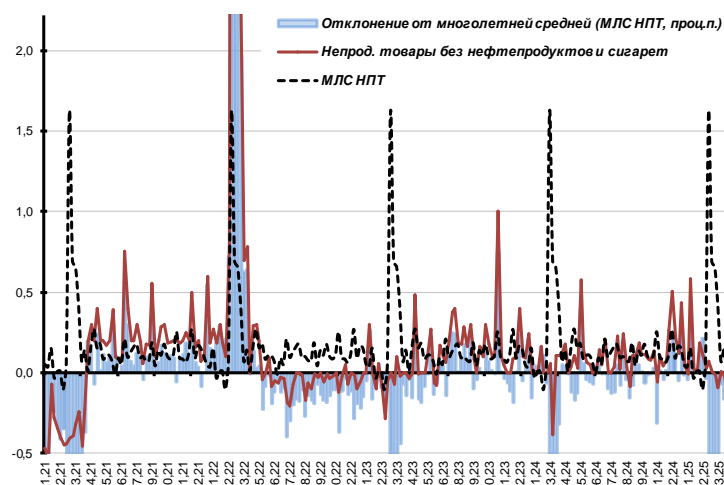


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднегодовым значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

В части изменения структуры инфляции можно отметить следующие тенденции.

Самое интересное, как уже отмечалось, произошло на рынке *плодоовощной продукции*. Здесь цены вернулись к довольно интенсивному росту (+3.3% за три недели) после абсолютного снижения в прошлые три (-0.7%). Самое яркое здесь – прекращение стремительного падения цен на *огурцы* (-0.21% за три недели после -23% в прошлые три). Фактор выхода на рынок продукции сезонных теплиц уже «отыгран», а продукция с открытого грунта (неожиданное похолодание в европейской части!) на рынок пока не вышла. На остальных рынках цены как росли, так и растут (*картофель*: +12% за три недели, *свекла столовая*: +9.8%, *капуста*: +9.3%, *морковь*: +5.1%, *лук репчатый*: +3.2%, *яблоки*: +1.7%, *помидоры*: +1.6%), постепенно замедляясь. Единственным значимым исключением стали начавшие дешеветь *бананы* (-1.0%, вероятно, здесь сработало укрепление рубля).

Продолжается постепенный, но ускоренный, рост цен на *хлеб и хлебобулочные изделия* (+0.84% за три недели, +0.93% за прошлые три). Так, цены на *хлеб пшеничный* возросли на 0.92%, *хлеб ржаной* – на 0.69%.

Формально, заметно затормозился рост цен на *молочную продукцию* (+0.46% за три недели против +0.79% в прошлые три). При этом, основной фактор торможения – неожиданное падение ранее существенно увеличившихся цен на *сливочное масло* (-0.67% за три недели против +0.48% в прошлые три). По остальным позициям цены продолжают расти, правда, по большинству позиций – менее интенсивно, чем раньше (среди лидеров – *творог*: +0.63%, *молоко пастеризованное*: +0.47%; по остальным группам рост цен умеренный).

Сохраняется довольно интенсивный и почти фронтальный рост цен на *лекарственные препараты* (+0.76% за три недели, +0.89% в прошлые три).

Как уже отмечалось, наметился кризис сбыта и, соответственно, снижение цен на широкий круг технически сложных товаров длительного пользования (*смартфоны*: -2.4% и -2.5% в прошлые три недели,

телевизоры: -2.0% и -1.4%, электропылесосы: -0.81% и -0.62%, легковые автомобили импортные⁴: -0.01% после 0.0%).

В последние три недели кризис сбыта стал распространяться на рынки обуви (-0.68% против +0.38% в прошлые три недели, за счёт кроссовок взрослых: -0.75% и +0.49%, соответственно, и детских: -0.46%), одежды и белья (-0.07% против +0.36%, за счёт футболок детских: -0.23%, маек и футболок мужских: -0.09%, носков мужских: -0.07%, джинсов детских: -0.01%). Пока не ясно, что перед нами – чисто сезонное удешевление после пика распродажи в самом начале тёплого сезона – или более фундаментальный, скорее всего кризисный по своей природе процесс⁵.

Начало теплого сезона закономерно привело к расширению спроса на стройматериалы (+0.51% за три недели за счёт досок: +0.75%).

Аналогично, приближение «теплого сезона» и майских каникул означали возможности ускоренного повышения цен на санаторно-оздоровительные услуги (+3.6% за три недели, +1.0% за прошлые три) и услуги гостиниц (соответственно, +2.1% и +0.86%).

Наконец, в условиях крайне напряженной ситуации с инфляцией продолжается повышение административно регулируемых тарифов на услуги городского транспорта (0.77% за три недели, за счёт тарифов на проезд в городском автобусе: +1.1%).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁴ По отечественным машинам прирост цен нулевой. На авторынке – затоваривание.

⁵ Кредитное сжатие на рынке потребительского кредитования ведёт, помимо прочего, к тому, что прекратились возможности рефинансирования долгов населением, и оно, в целом, снижает задолженность по кредитам, что оказывает давление на спрос (разумеется, сокращается спрос как раз на непродовольственные товары). К нему же ведёт рост сбережений населения.