ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

О динамике инфляции с 27 мая по 9 июня 2025 г.[1]

12.06.2025 г.

Инфляция, как уже отмечалось, довольно интенсивно снижается. За последние две недели прирост потребительских цен составил ничтожные 0.08%[2] (против 0.13% двумя неделями ранее). Соответственно, инфляция прочно вышла на уровень ниже 10% в годовом выражении. По итогам июня она оценивается в 0.15% - порядка 9.35-9.40% в годовом выражении, см. Таблица **1**.

В то же время, на уровне отдельных компонентов инфляции ситуация довольно сложная и свидетельствующая, скорее всего, о том, что потенциал нынешней волны снижения инфляции постепенно исчерпывается.

Так, можно заметить, что, если для общего уровня инфляции[3], характерно довольно устойчивое снижение относительно среднемноголетнего уровня (см. рисунок 1), то для базовой инфляции (рисунок 2), и тем более, на для прироста цен на непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет[4] (рисунок 3) отставание от среднемноголетнего уровня куда ниже.

Одновременно, если для общей инфляции наблюдается довольно заметное снижения инфляционных трендов относительно прошлых оценок (см. рисунок 4), то для базовой инфляции (рисунок 5) и непродовольственных товаров без нефтепродуктов и сигарет (рисунок 6) такого снижения трендов нет.

Это, вероятно, связано с тем, что на уровне общей инфляции «еще» работает (и будет работать дальше) фактор снижения цен на плодоовощную продукцию. В то же время, потенциал более фундаментальных факторов, похоже, исчерпывается.

---

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

[2] Данные Росстата об инфляции с 3 по 9 июня 2025 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/86_11-06-2025.html

[3] Содержащую сезонную компоненту (плодоовощная продукция, сахар, нефтепродукты)

[4] Индикатор «полностью немонетарной» инфляции

С одной стороны, средства населения с депозитов (которые было «подскочили» в условиях высоких процентных ставок) начали «перетекать» на потребительский рынок, отчасти поддержав спрос и цены на товары.

С другой стороны, кажется, исчерпывается действие фактора укрепления рубля, позволявшего (в условиях низкого спроса) стабилизировать ценовую ситуацию при ограниченной нагрузке на доходы организаций торговли.

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

	Прирост цен, факт		июнь к маю, прогноз
	с 1 по 9 июня всего	из них с 3 по 9 июня	
Индекс потребительских цен	**0.04**	**0.03**	**0.15 / 9.36****
Продовольственные товары, в том числе:	-0.19	-0.13	-
- плодоовощная продукция, из них:	-0.89	-0,6	-0.89
- картофель	*-0.02*	*-0,02*	-
- водка	0,12	0,10	-
- сыры	0.20	0,25	-
- яйца куриные	-2,53	-2,06	-
- сахар-песок	-0,37	-0,30	-
- рис и крупы, из них:	-0.15	-0.10	-
- крупа гречневая-ядрица	*-0.18*	*-0.07*	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.11	0.08	- (0.10)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.06	0.03	0.33
- нефтепродукты, из них:	0.10	0.07	-
- бензин автомобильный	*0.10*	*0.07*	-
- сигареты	0.14	0,11	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	0.02	0.00	-
Услуги, в том числе:	0.09	0.05	0.40
- административно регулируемые, из них:	0.04	0.00	0.04
- жилищно-коммунальные	*0.00*	*0.00*	*0.00*
- городского пассажирского транспорта	*0.46*	*0.01*	*0.46*
- услуги без учета административно регулируемых	0.21	0.16	-
Базовая инфляция	**0.10**	**0.06**	**0.40**

* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных видов товаров и услуг. Синим подчёркнутым шрифтом выделены прямые, официально опубликованные данные.
** В числителе – июнь к маю 2025 г., в знаменателе – июнь 2025 г. к июню 2024 г.
*** В скобках – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

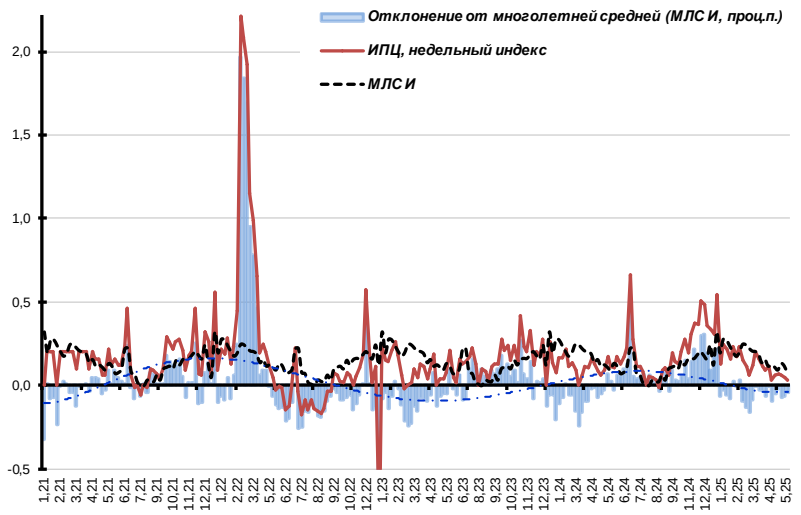

Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

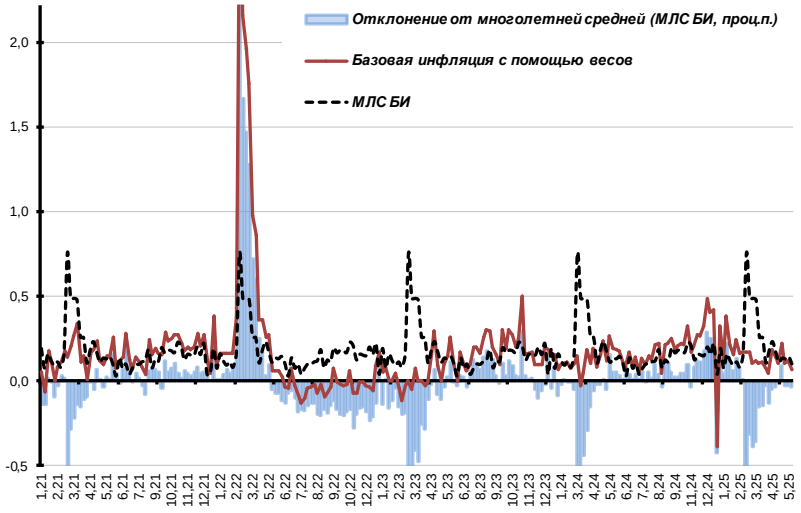

Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

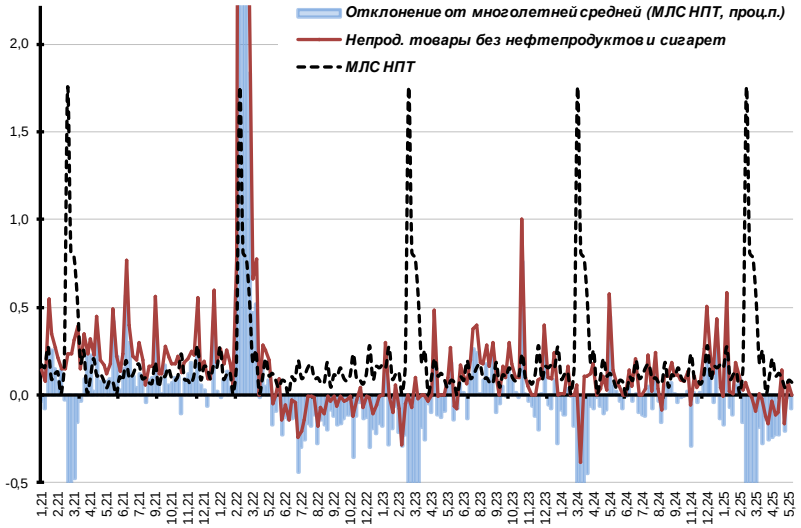

Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

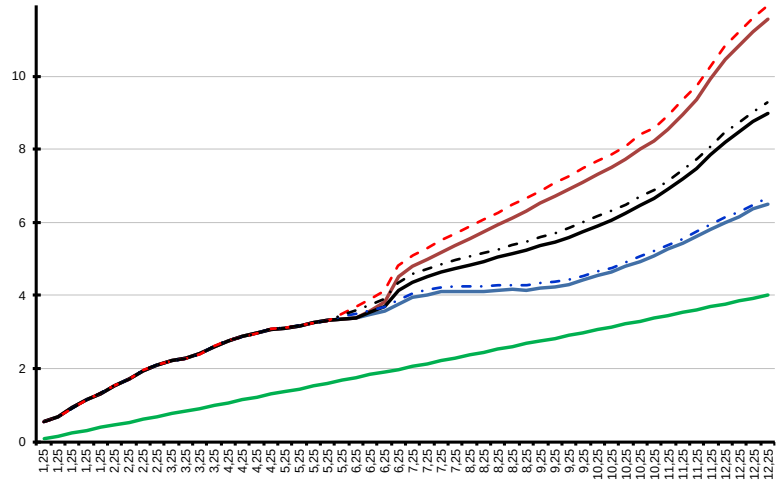

Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

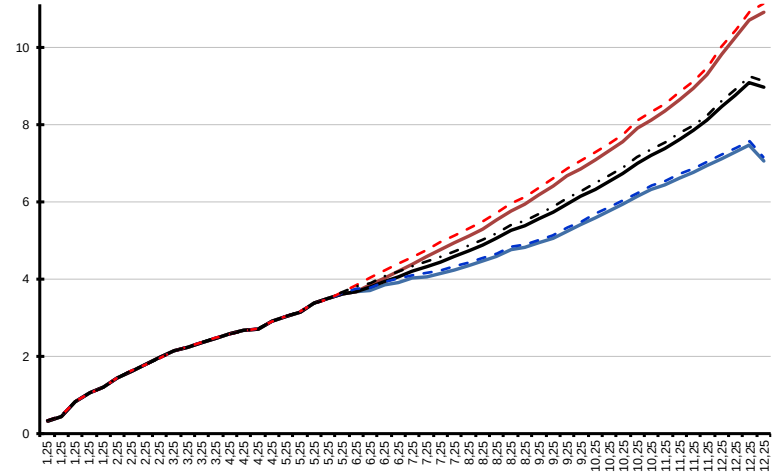

Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

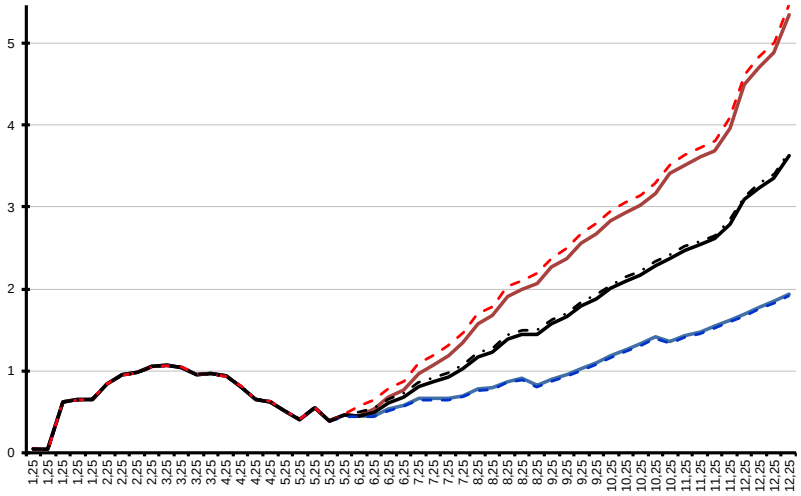

Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

В отношении структуры инфляции ситуация почти не изменилась по сравнению с предшествующим Обзором.

На *плодоовощную продукцию* цены продолжают снижаться (-1.6% за две недели, -1.9% за предшествующие две). При этом, фронт снижения цен постепенно расширяется[5]. Снижение цен, имеющее сезонный характер[6], наблюдается по довольно широкому спектру товаров: *капусте* (-9.4% за две недели против +3.6% в прошлые две), *помидорам* (-6.8%, было -13%), *огурцам* (-6.0%, было -19%), *луку* (-3.8%, было +2.7%), *бананам* (-3.0%), *картофелю* (-0.01%). И этот «дефляционный фронт», очевидно будет расти – и в силу действия чисто сезонного фактора (плюс необычно теплая погода, ускоряющая действие сезонных процессов), и в силу накопленного эффекта от укрепления рубля.

Напротив, цены на *мясо и мясопродукты* продолжают интенсивно расти (+0.28% за две недели, было +0.88%). Рост имеет почти фронтальный характер, причем на некоторых сегментах – очень интенсивный (*курятина*: +0.88% за две недели, было +2.2%, *колбаса варёная*: +0.24%, *говядина*: +0.22%, *сосиски и сардельки*: +0.21%, *свинина*: +0.18%, *баранина*: +0.13%).

Возобновился рост цен на *молочную продукцию* (в целом по группе: +0.13% за две недели против -0.01% за прошлые две). Надо отметить, что разброс в динамике цен в группе настолько велик (*сметана*: +0.35% за две недели, *творог*: +0.34%, *молоко ультрапастеризованое*: -0.20%, *масло сливочное*: -0.30%), что говорить о «группе в целом» даже не приходится.

Быстро растут цены на *рыбу* (+0.47% за две недели, +0.65% за прошлые две), что, вероятно, связано с наметившимися проблемами с путиной на Дальнем Востоке.

---

[5] Хотя и очагов «экстремальной дефляции» (как ранее было по помидорам и огурцам) больше нет.

[6] Непосредственно или косвенно, как в случае с бананами (конкуренция с выходящими на рынок сезонными фруктами и ягодами).

Продолжается рост цен на продукцию, изготавливаемую из зерна (*хлеб и хлебобулочные изделия*: +0.33% за две недели в целом по группе, в том числе *хлеб ржаной*: +0.45%, *пшеничный*: +0.27%; *мука*: +0.09%).

Начался рост цен на *нефтепродукты* (+0.18% по группе за две неделе, в прошлые две +0.17%), имеющий, вероятно, сезонный характер.

На рынках предметов гардероба и обуви продолжается снижение цен – причём, по очень широкому фронту (*обувь*: -0.62% за две недели в целом по группе, *одежда и бельё*: -0.24%, *трикотажные изделия*: -0.13%). Отчасти оно, видимо, связано с фактором длительного укрепления рубля, отчасти с эффектом «откладываемых покупок» в условиях высоких процентных ставок (действие фактора явно исчерпывается).

Отметим, что на рынке бытовой электроники дефляционные эффекты уже исчерпываются. Так, на рынке *смартфонов* наблюдается довольно интенсивный прирост цен (+1.0% за две недели, в прошлые две – 0.54%). На рынке *телевизоров* дефляция еще идёт, но ослабляется (-0.47% против -1.0%).

Сохраняется сезонный рост тарифов на услуги рекреации и сопряженные: *гостиниц и мест проживания* (+0.52% за две недели, +0.67% в прошлые две), *санаторно-оздоровительные* (+1.0%, было +0.83%).

На этом фоне снова «сыграло» повышение административно регулируемых тарифов, на этот раз, в начале июня[7] – на *услуги городского пассажирского транспорта* (+1.6% за две недели), в том числе *проезд в метро* (+5.2%), *в трамвае* (+2.2%), *городском автобусе* (+0.81%), *троллейбусе* (+0.49%). Кроме того, довольно заметно возросли *тарифы на проживание в домах государственного и муниципального жилого фонда* (+0.08%).

Материал подготовил

руководитель направления Белоусов Д.Р.

[7] Очевидно, чтобы «отодвинуть» во времени от повышения жилищно-коммунальных тарифов с 1 июля.