

О динамике инфляции с 22 июля по 4 августа 2025 г.¹

08.08.2025 г.

Инфляция сменилась нарастающей по интенсивности дефляцией. За последние две недели падение потребительских цен составило 0.18% (в прошлые две: -0.03%)². Даже если дальнейшего снижения цен не будет (а оно, повторимся, пока лишь набирает силу), в августе неизбежна дефляция, а индекс август к августу прошлого года вероятно, не превысит 8.5% (а может оказаться и заметно ниже).

Разумеется, основным фактором, делающим трудно прогнозируемым итоговый уровень августовской дефляции, является сейчас уровень падения цен на плодоовощную продукцию. Отметим, что уровень базовой инфляции (не содержащей, «по построению», сезонных компонентов) в августе оценивается как небольшой, но положительный (+0.4% к июлю).

Соответственно, есть дополнительные, что уже неоднократно отмечалось в предыдущих Обзорах, факторы торможения динамики потребительских цен – хотя сила их влияния, по всей видимости, уменьшается:

- последствия втягивания российской экономики в стагнацию спроса (на потребительском рынке проявляется слабее), коллапс кредитования в условиях завышенных процентных ставок;
- последствия «откладывания» спроса на (непродовольственные) товары и отдельные виды услуг в условиях высоких ставок по депозитам – эффект, по-видимому, уже ослабевает;

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 29 июня по 4 августа 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/118_06-08-2025.html

- последствия укрепления рубля, создающего для производителей и импортеров (самый известный случай – автомобили китайского производства) пространство для борьбы за рынок путем временного снижения / остановки роста цен на свою продукцию. Этот канал, как уже отмечалось, может закрыться уже в ближайшее время – просто в силу вероятного ослабления рубля.

Пока же «сигналы» о макроструктурных эффектах инфляции имеют противоречивый характер.

С одной стороны, на еженедельном уровне наблюдается ярко выраженная дефляция и, одновременно, снижение потребительских цен относительно среднесрочного уровня (см. рисунок 1). С другой, на уровне компонентов «без сезонности» – базовой инфляции и роста цен на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет – дефляции не наблюдается (причем, по последним данным ранее дефляция была довольно заметной, см. рисунок 2), и динамика цен, в общем, соответствует среднесрочной.

В целом же, и на уровне трендов инфляции в целом, и на уровне прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет по-прежнему сохраняется паттерн «смещения вниз»: следующие тренды довольно устойчиво ниже предшествующих (см. рисунки 3 и 4).

Аналогично, продолжает постепенно расширяться список товаров, по которым цены снижаются (причем именно не с быстрым падением, связанным, как правило, с действием сезонного фактора, а с постепенным снижением – см. Таблицу 1).

В целом, можно, пожалуй, осторожно констатировать, что в российской экономике сложилась ситуация «на грани системной дефляции», но едва ли она окажется устойчивой в силу реакции расходов населения на процентную ставку и высоко вероятное ослабления рубля.

В целом, текущая оценка инфляции на 2025 г. составляет 6.7-7.0%.

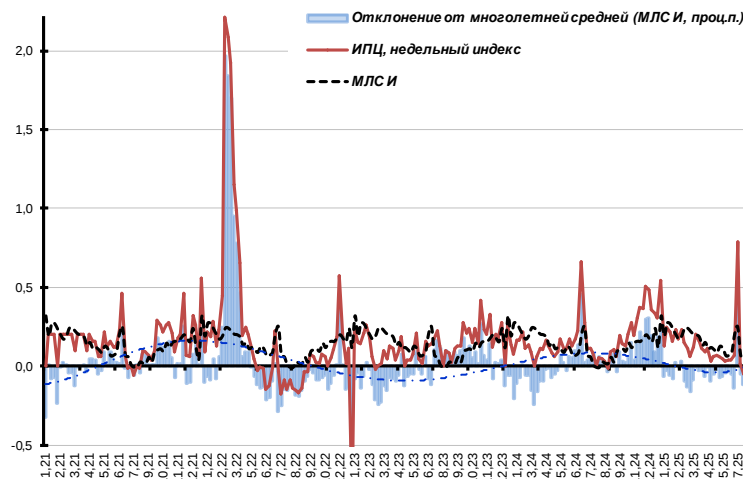


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

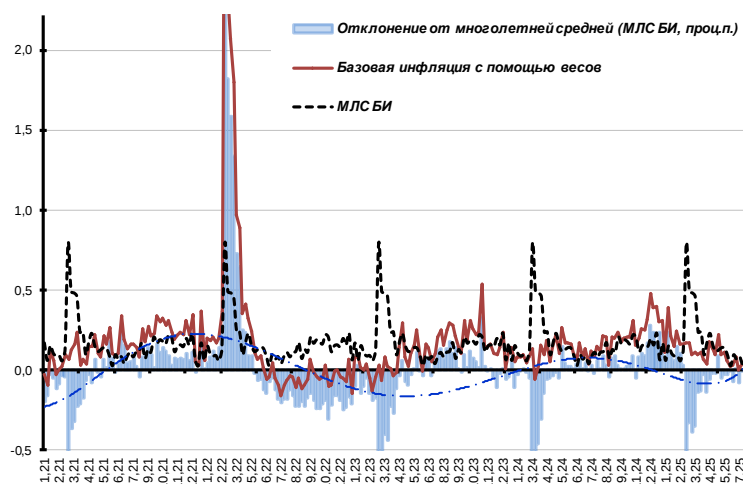


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

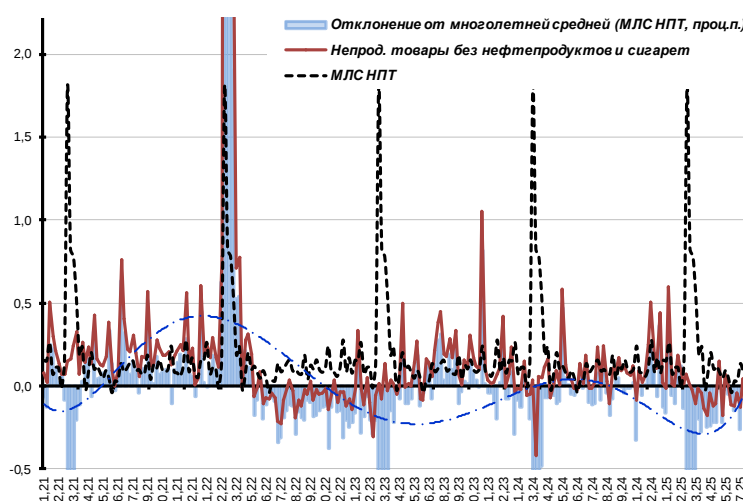


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

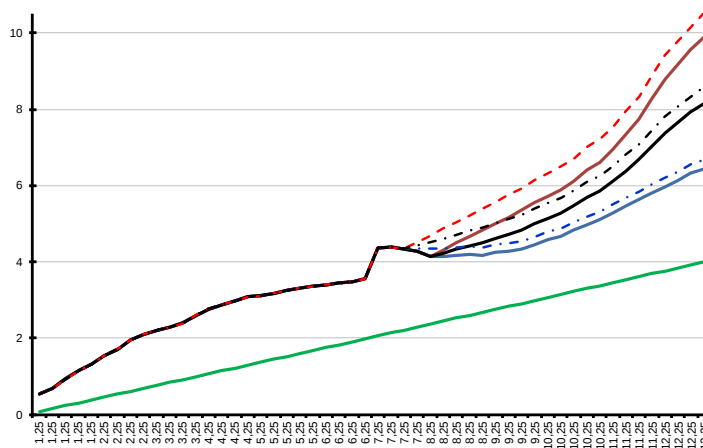


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

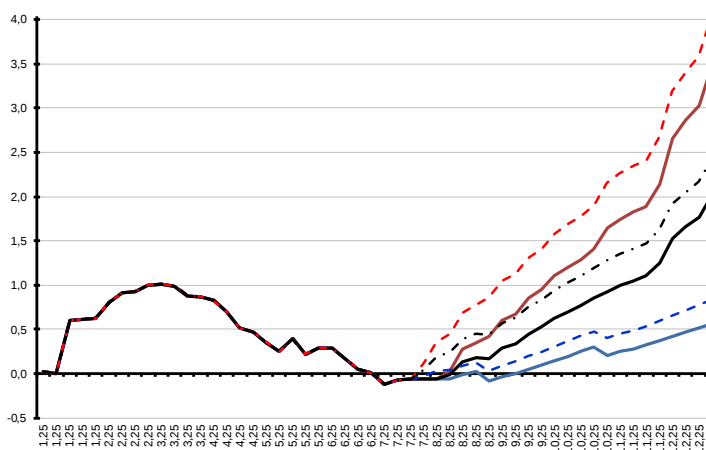


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Таблица 1. Структура товарных групп по интенсивности удорожания соответствующих товаров и услуг за неделю

	8 - 14.07.25	15 - 21.07.25	22 - 28.07.25	29.07 - 4.08.25
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	-	-	-	-
Ускоренный рост (+1 – +10% за неделю)	1	-	-	2
Умеренный рост (+0.1 - +1% за неделю)	34	33	38	27
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	26	30	31	23
<i>Минимальное снижение (0.0% - -0.1% за неделю)</i>	<i>7</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>26</i>
Умеренное снижение (-0.1 - -1% за неделю)	30	25	16	18
Ускоренное снижение (-1 - -10% за неделю)	9	8	9	10
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	-	-	1	1

На уровне структуры по отдельным товарным группам динамики цен ситуация – практически та же, что и две недели назад.

Основной «модерирующий фактор» – снижение цен на *плодоовощную продукцию*. За последние две недели оно составило 8.5% против 5.7% в прошлые две и имеет теперь уже абсолютно фронтальный характер. Лидерами в снижении цен, связанным с сезонным затовариванием рынка, являются *картофель* и *свекла* (по -19% за две недели!), а также *капуста* (-16%), *морковь* (-14%) и *лук* (-11%). Ко второй половине августа падение цен в группе достигнет пика, а затем более или менее быстро начнет «выдыхаться» (в зависимости от погодных условий и курса; в прошлом году продлилось до середины октября, но и началось в середине июля, а не в мае, как в этом году).

В то же время, сохраняется довольно интенсивный рост цен на «зерновые» товары – *хлеб* (+0.29% в целом по группе за две недели), *муку* (+0.10%), *водку* (+0.15%).

Сохраняется и рост цен на мясо. Интерпретировать его довольно сложно (разве что сезонное повышение спроса в период отпусков?) – в целом по группе он составил 0.54% (причем по *свинине* +1.5% за две недели, а по *баранине*: -0.42%). При этом, похоже, что проблема «на стороне спроса» или логистики – цены на технологически сопряженную группу «*молоко и молочная продукция, включая сыр*» выросли всего на 0.06% (и крайне неоднородны внутри группы), на *яйца* – как падали, так и падают (-1.7% за две недели, -2.3% за прошлые две).

На рынке непродовольственных товаров динамика цен очень невысока. По ряду товаров все еще идёт снижение цен, связанное с эффектом «отложенной покупки» (*одежда и белье*: -0.23% в среднем по группе за две недели, *строительные материалы*: -0.01%). При этом, круг таких товаров закономерно снижается – и в силу исчерпания самой возможности «откладывать покупки», и в силу завершения эффекта временного связывания средств населения на депозитах по мере снижения ставок.

Особенно резкие эффекты наблюдаются по *смартфонам* (+1.5% за две недели, +0.27% в прошлые две); по *электропылесосам* цены также стали повышаться (+0.08% против -0.20% в прошлые две недели).

Неожиданно (курс устойчив, новых санкций по поставкам прекурсоров и субстанций не вводилось, «сезонных заболеваний» сейчас нет) возобновился рост цен на *лекарства* (+0.22% за две недели против +0.04% в прошлые две), *зубную пасту* (+0.85% против -0.25%), а также на «затратоёмкие» *услуги по пломбированию зубов* (+0.38% против +0.15%).

Довольно заметным остаётся рост цен на *автомобильный бензин* (+0.56% за две недели, +0.74% за прошлые две), что, в принципе, имеет сезонный характер. Другое дело, из-за высоких ставок по кредитам в текущем году транспортные и торговые компании не успели создать достаточно большие запасы бензина под «летний спрос» – и напряженность на рынке (отчасти, компенсируемая за счёт введенных Правительством ограничений на вывоз) подталкивает цены вверх.

Сохраняется имеющая сезонный характер (командировок сейчас мало, а «отпускные» путевки и брони выкуплены еще в мае-июне) снижение цен на *санаторно-оздоровительные услуги* (-1.3% за две недели против -0.03% в прошлые две) и *услуги гостиниц* (соответственно, -1.9% и -0.43%).

Наконец, вклад в инфляцию внесло повышение регулируемых на региональном уровне тарифов на *услуги пассажирского транспорта* (+0.35% в целом по группе, в том числе на *проезд в троллейбусе*: +1.1%, *в автобусе*: +0.37%, *в трамвае*: +0.20%).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*