

## О динамике инфляции с 5 по 25 августа 2025 г.<sup>1</sup>

28.08.2025 г.

На потребительском рынке по-прежнему сохраняется *дефляция*. За последние три недели индекс потребительских цен составил -0.10% (в прошлые три -0.23%)<sup>2</sup>.

Самое примечательное сейчас – то обстоятельство, что дефляционный импульс начинает исчерпываться. И дело не только в самой по себе «арифметике дефляции»: в последнюю неделю наблюдается хоть и маленький (+0.02%), но все же прирост цен. Более важно, что «фронт дефляции» в целом сужается, зато возникла вполне заметная группа товаров с ускоренным удорожанием (см. таблицу 2). Правда, удорожание это связано в основном с действием сезонного фактора – спросом на детскую одежду и обувь накануне учебного года, обычным для летне-осеннего периода разбалансированием рынка нефтепродуктов и т.д. (см. ниже).

Во всяком случае, как сама инфляция, так и её важнейшие компоненты уже почти не «проваливаются» ниже среднесрочного уровня (см. рисунки 1 – 3) – в отличие от длительного периода ранее.

Трендовые оценки инфляции и ее основных компонентов (см. рисунки 4-6) находятся в паттерне «сходящихся ножниц», а не «сдвига вниз», как ранее, – максимальная граница тренда снижается, минимальная – растёт (для показателя «инфляции», верхняя граница уменьшается, а нижняя почти не изменилась).

Как бы то ни было, оценка инфляции август к августу 2024 г. составляет 8.4-8.5% (см. таблицу 1). Соответственно, прогноз на текущий год оценивается

<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта ФИ-2025-63, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025-2027 гг.

<sup>2</sup> Данные Росстата об инфляции с 19 по 25 августа 2025 г. размещены по адресу: [https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/131\\_27-08-2025.html](https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/131_27-08-2025.html)

в 7.0-7.5% (декабрь 2025 г, к декабрю 2024 г.)<sup>3</sup>; существенным фактором поддержки инфляции могут стать сезонные «курсовые качели», обычные для второго полугодия.

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

	Прирост цен, факт		Август к июлю, оценка
	с 1 по 25 августа всего	в том числе с 19 по 25 августа	
<b>Индекс потребительских цен</b>	<b><u>0.02</u></b>	<b><u>-0.17</u></b>	<b>-0.15 / 8.42**</b>
Продовольственные товары, в том числе:	-2.62	-0.59	-
- плодоовощная продукция, из них:	-12.98	<u>-3.2</u>	-
-- <i>картофель</i>	<u>-28.14</u>	<u>-7.64</u>	-
- водка	<u>0.20</u>	<u>0.15</u>	-
- сыры	<u>0.11</u>	<u>0.08</u>	-
- яйца куриные	<u>-0.94</u>	<u>-0.11</u>	-
- сахар-песок	<u>0.07</u>	<u>0.24</u>	-
- рис и крупы, из них:	-0.34	0.22	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>0.73</u>	<u>0.31</u>	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.38	0.12	(0.42)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.58	0.25	0.90
- нефтепродукты, из них:	1.54	0.58	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>1.61</u>	<u>0.60</u>	-
- сигареты	<u>0.33</u>	<u>0.14</u>	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	0.00	0.05	-
Услуги, в том числе:	0.13	0.07	0.22
- административно регулируемые, из них:	0.06	0.00	0.06
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	<u>0.04</u>	<u>0.00</u>	<u>0.04</u>
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	<u>0.30</u>	<u>0.00</u>	<u>0.30</u>
- услуги без учета административно регулируемых	0.25	0.18	-
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0.24</b>	<b>0.11</b>	<b>0.34</b>

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

\*\* В числителе – август к июлю 2025 г., в знаменателе – август 2025 г. к августу 2024 г.

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

<sup>3</sup> См. <http://www.forecast.ru/Forecast/2025/28082025.pdf>

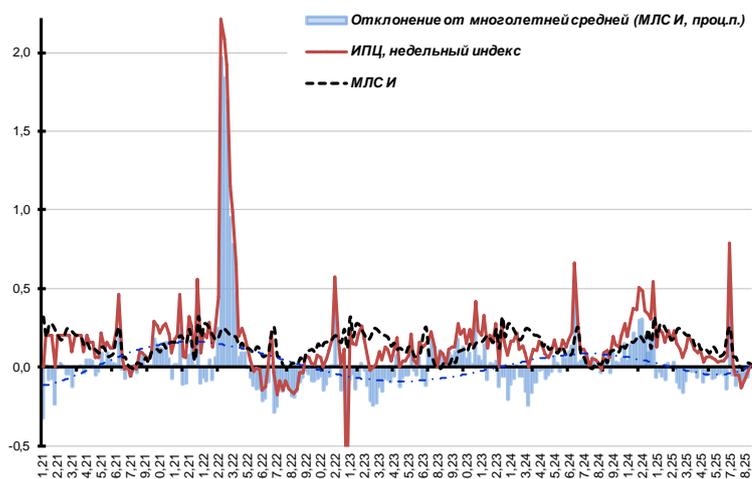


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

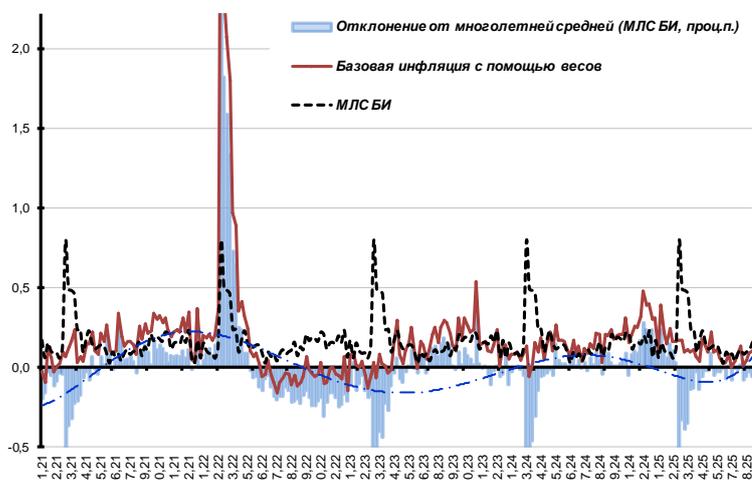


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

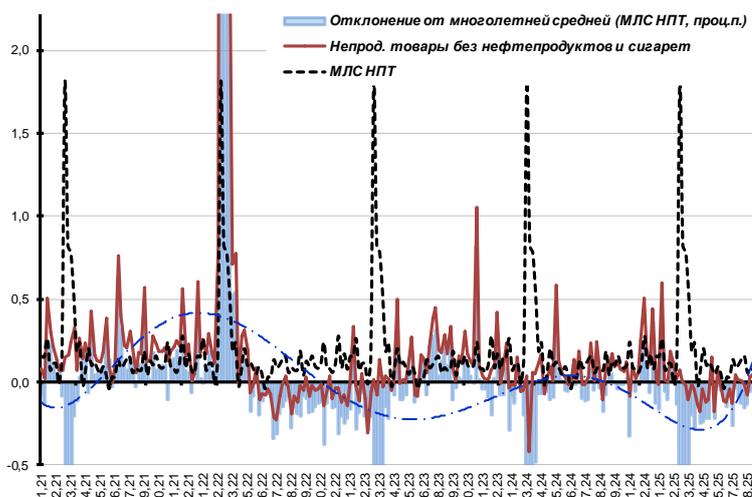


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

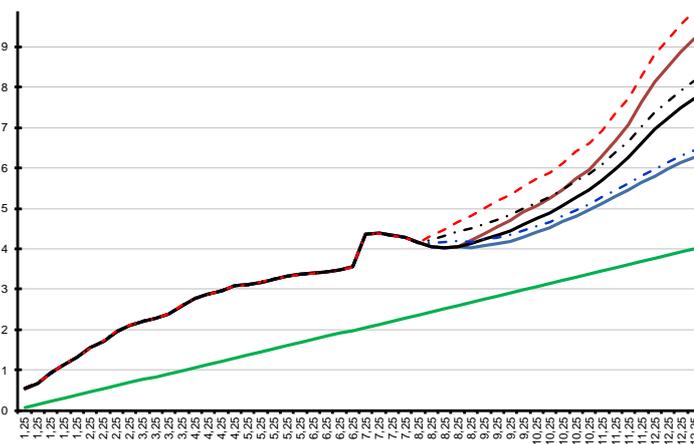


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

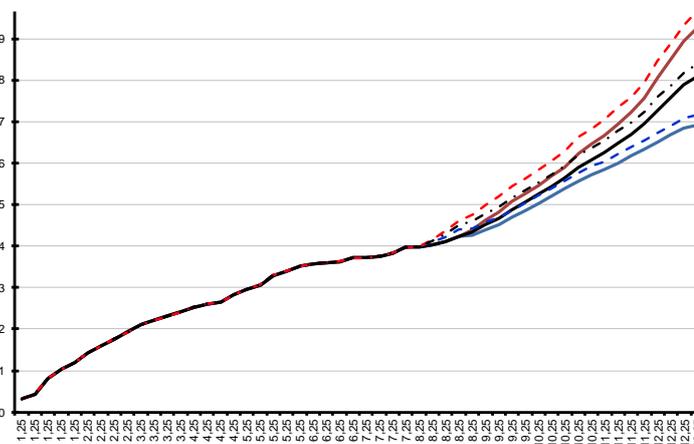


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

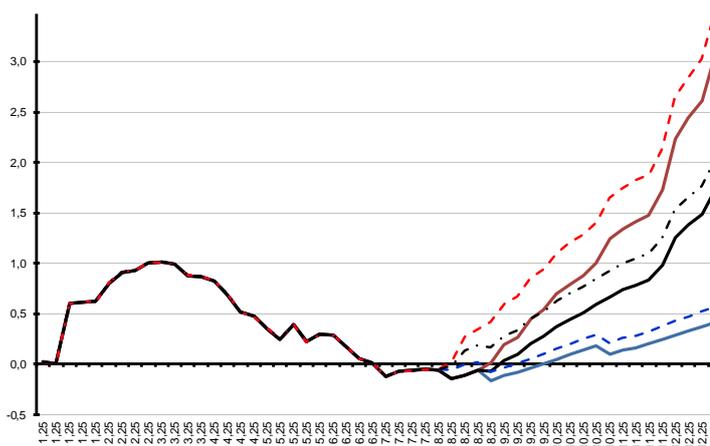


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Таблица 2. Структура товарных групп по интенсивности удорожания соответствующих товаров и услуг за неделю

	15 - 21.07.25	22 - 28.07.25	29.07 - 4.08.25	5 - 11.08.25	12 - 18.08.25	19 - 25.08.25
<b>Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Ускоренный рост (+1 – +10% за неделю)</b>	-	-	2	1	1	2
<b>Умеренный рост (+0.1 - +1% за неделю)</b>	33	38	27	34	34	48
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	30	31	23	30	27	23
<i>Минимальное снижение (0.0% - -0.1% за неделю)</i>	11	12	26	9	19	10
Умеренное снижение (-0.1 - -1% за неделю)	25	16	18	24	18	16
<b>Ускоренное снижение (-1 - -10% за неделю)</b>	8	9	10	9	8	8
<b>Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)</b>	-	1	1	-	-	-

На уровне структуры удорожания по отдельным товарным группам ситуация выглядит следующим образом.

Наиболее ярким элементом является сезонное удешевление *плодоовощной продукции* (-11% в последние три недели, -12% в предшествующие три). Это удешевление связано с сезонным затовариванием рынка (самые яркие примеры сейчас - *картофель*: -23% за три недели, -25% за прошлые три, *свекла*: -19% и -26%, соответственно, *морковь*: -19% и -18%, *капуста*: -18% и -23%, *лук*: -18% и -14%, *помидоры*: -17% и -13% и др.). Однако, на уровне отдельных товаров этот эффект начинает исчерпываться (*огурцы*: +15% за три недели). В принципе, с завершением сельскохозяйственного сезона и исчерпанием «эффекта затоваривания» группа более или менее интенсивно дорожающих товаров в данной группе будет расширяться.

Сохраняется довольно интенсивное удорожание *хлебобудничных продуктов* (+0.38% в целом по группе за три недели, +0.46% за прошлые три). Похоже, что в цены<sup>4</sup> уже «закладываются» последствия засухи на Юге России (включая

<sup>4</sup> Пока процесс лишь начинается и не имеет фронтального характера. Так, цены на муку и на макаронные изделия за три недели даже снизились (-0.52% и -0.31% по соответствующим группам)

Краснодарский край, Ростовскую обл., Крым, ДНР), а также в отдельных районах Дальнего Востока<sup>5</sup>.

Похоже, что удорожание кормов (плюс индексация тарифов на коммунальные услуги) ведет к почти умеренному, но фронтальному росту цен на *мясо и мясопродукты* (0.62% в целом по группе за три недели, +0.68% за прошлые три)<sup>6</sup>, *молочной продукции* (+0.11% в целом по группе за три недели против 0.00%). Цены на *водку*<sup>7</sup> тоже растут не очень быстро, но ускоренно относительно инфляции в целом (+0.14% за три недели, +0.18% за прошлые три).

Существенным новым элементом является ускорение удорожания предметов гардероба – *одежды и белья* (0.40% за три недели в целом по группе против -0.50% в прошлые три), *трикотажных изделий* (+0.33% в целом по группе против 0.14%). В основном этот рост связан с сезонным скачком спроса на товары детского ассортимента и, вероятно, к середине сентября остановится.

В фокусе внимание в последнее время находится удорожание *нефтепродуктов* (+1.4% за три недели в целом по группе, +0.86% за прошлые три). Этот рост имеет сезонный характер (рост подвижности населения в «отпускной» период, летне-осенние полевые работы), с учётом вывода части НПЗ на плановые ремонты<sup>8</sup> и, вероятно, продлится до начала октября. В целях противодействия ускоренному удорожанию нефтепродуктов Правительством введены временные ограничения на вывоз нефтепродуктов из России.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

---

<sup>5</sup> Отметим, что Минсельхоз России сохраняет прогноз урожая зерновых на уровне 135-138 млн. т, исходя из дополнительного роста поступления продукции с Поволжья, Северного Кавказа и других регионов

<sup>6</sup> Отметим, во время православного Успенского поста (14-27 августа) – что должно было снизить влияние фактора спроса на рынок.

Впрочем, на фоне высокой динамики цен на продукцию животноводства, цены на птицеводческую продукцию, еще более чувствительные к материальным затратам, не растут (*куры*: 0.00%, *яйца*: -0.61%).

<sup>7</sup> Где зерно и вода также являются базовыми ресурсами

<sup>8</sup> Министр энергетики С. Цивилев «Минэнерго продолжает в ручном режиме координировать ремонты НПЗ, сроки которых подвержены рискам переноса» <https://www.interfax.ru/russia/1036472>. В целом, подобное удорожание происходит в середине лета – начале осени каждый год; отметим, что налеты БПЛА, конечно, влияют на ситуацию – но, очевидно, не являются критически важным фактором.