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 28 октября по 10 ноября 2025 г.[1]

12.11.2025 г.

Инфляция на потребительском рынке продолжает быстро снижаться. За последние две недели[2] индекс потребительских цен составил 0.20%[3] (в прошлые две – 0.38%, в предшествующие две – 0.44%). Снижение инфляции имеет необычно интенсивный характер – если в октябре она в годовом выражении оценивается[4] в 8.1% к октябрю 2024 г. (чуть выше сентября, 8.0%), то в ноябре – в 7.1-7.15%.

При этом, снижение инфляции имеет почти фронтальный характер – в разной степени её текущий уровень ниже среднемноголетнего значения по всем основным ценовым индикаторам – инфляции в целом, базовой инфляции и приросту цен на непродовольственные товары без учёта плодоовощной продукции (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] Из-за празднования Дня народного единства и переноса, эти недели по отдельности имели двукратную разницу в длительности (первый замер охватывал период с 28 октября по 5 ноября – 9 дней, второй – с 6 по 10 ноября – 5 дней); суммарно же – 14 дней, что делает «двухнедельку» сопоставимой с аналогичными прошлыми периодами.

[3] Данные Росстата об инфляции с 6 по 10 ноября 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/172_12-11-2025.html

[4] На момент написания данного обзора официальные итоги октября ещё не подведены.

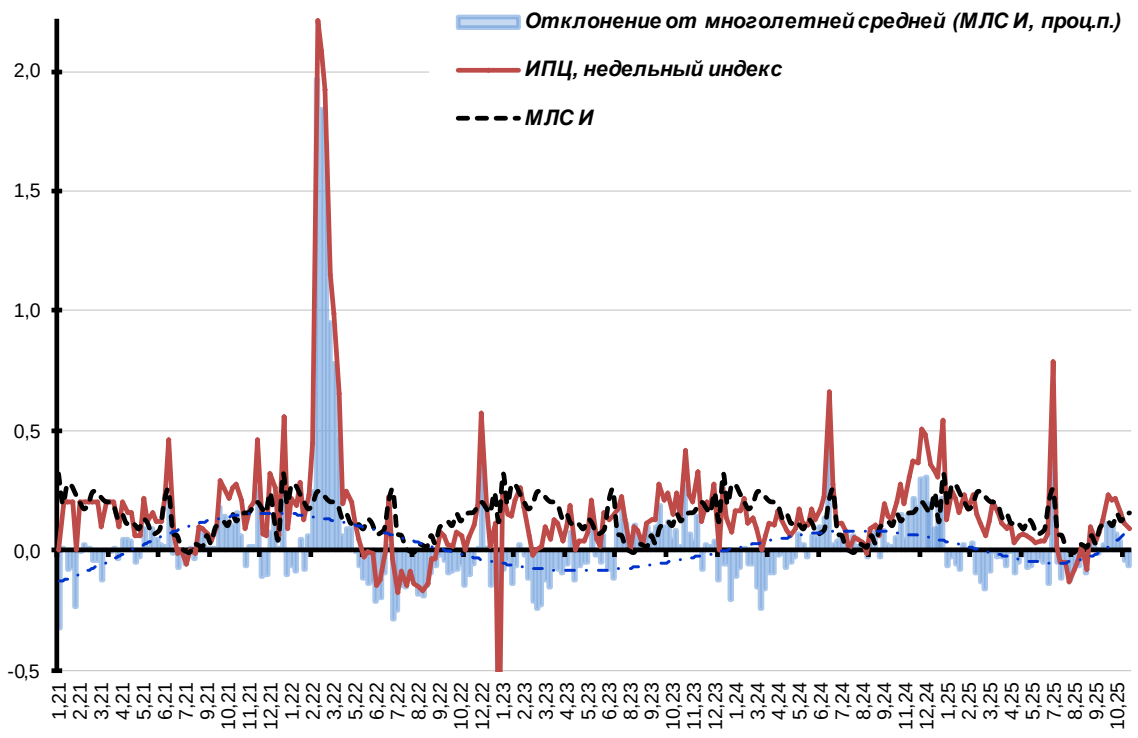

Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

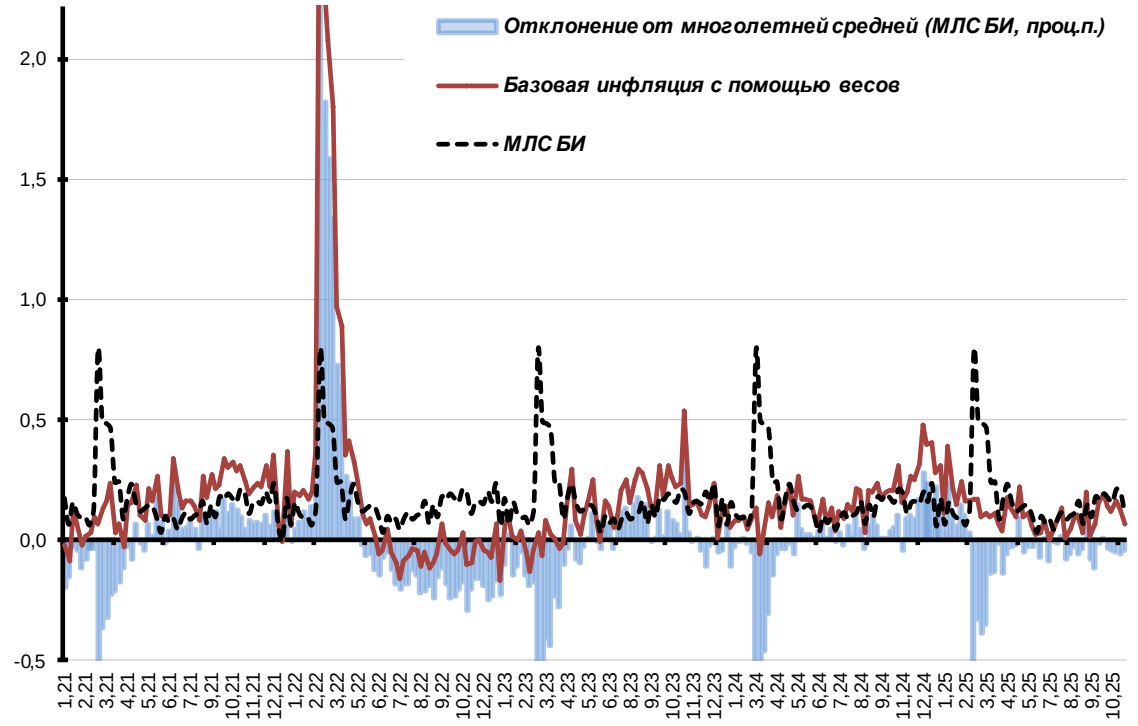

Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

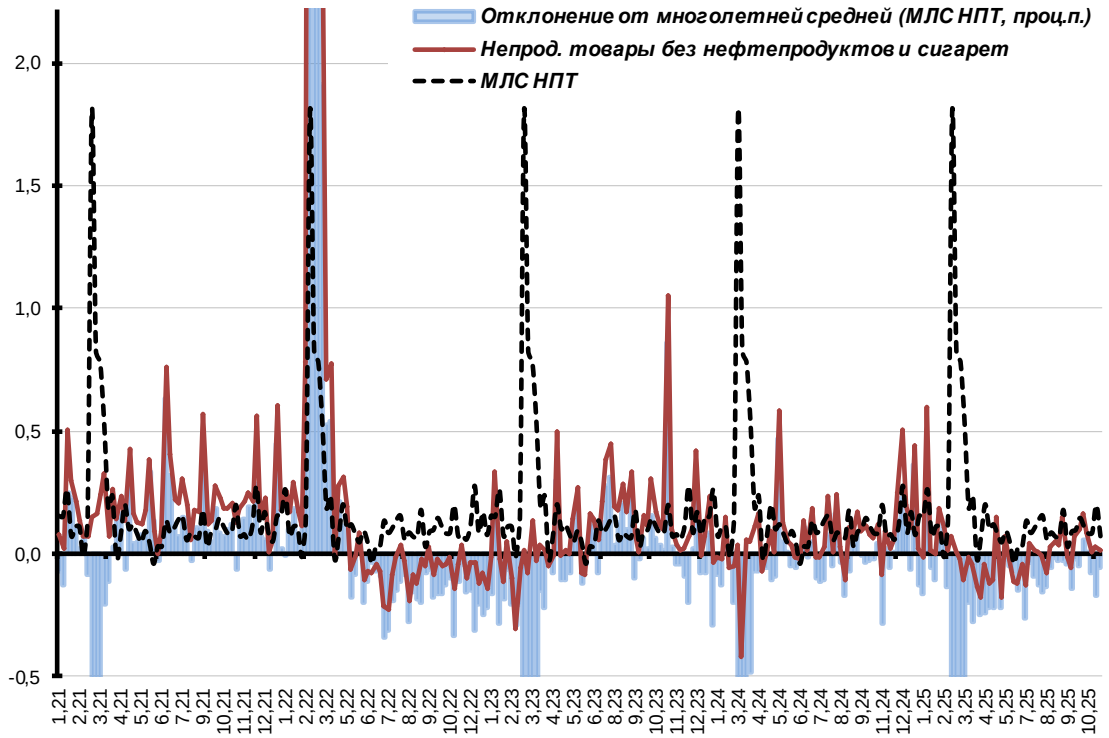

Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

При этом трендовые оценки инфляции – применительно к инфляции в целом и к базовой инфляции – находятся в паттерне «сдвига вниз» («новые» тренды ниже прошлых, см. рисунки 4 и 5), что нехарактерно для конца года и свидетельствует о довольно сильном дефляционном импульсе.

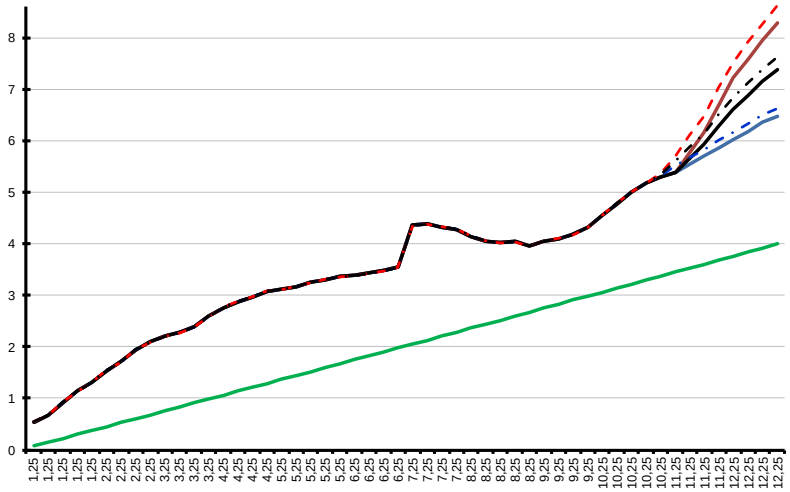

Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

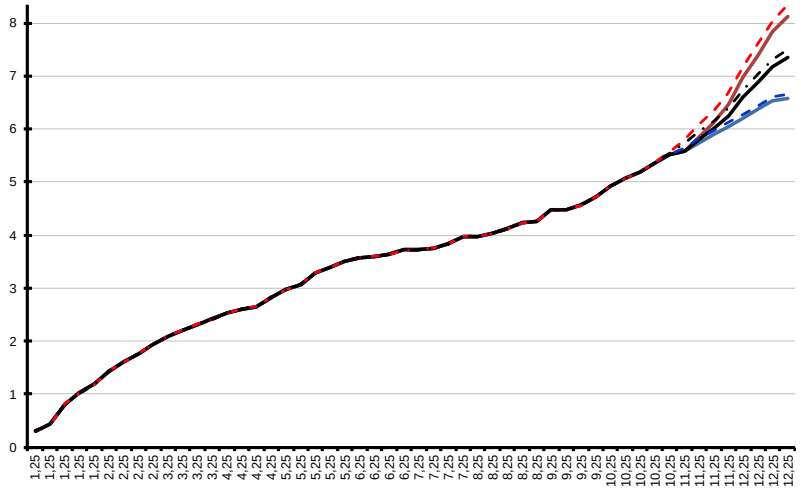

Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

И лишь в части прироста цен на непродовольственные товары – где кризис сбыта, ведущий к торможению инфляции, был и в прошлом году, сохраняется обычный для конца года паттерн «сходящихся ножниц» (верхняя граница тренда снижается, а нижняя – повышается, см, рисунок 6).

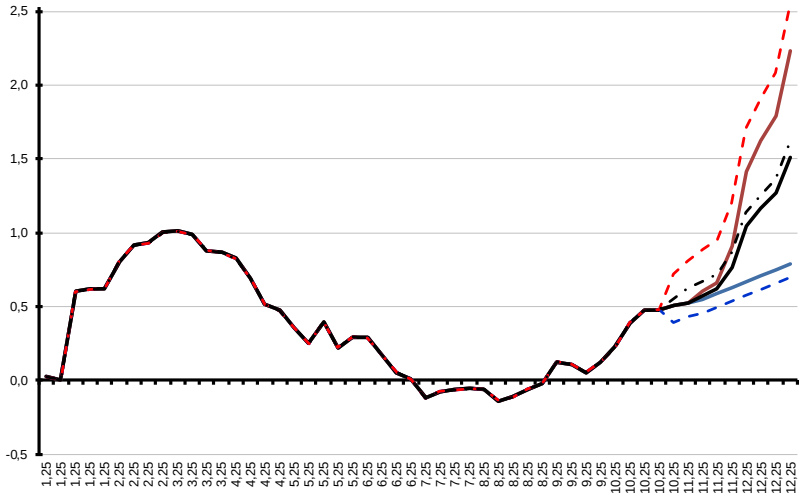

Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

При этом, уровень «концентрации» инфляции снижается; как отмечалось уже длительное время происходит последовательное сокращения стандартного отклонения индексов цен[5] (см. Рисунок 7). Соответственно, особенность нынешней ситуации в том, что ярко выраженных лидеров удорожания нет, прирост цен замедляется почти фронтально (в отличие от 2024 г., когда шел активный перенос в цены подскочивших процентных ставок и распространение соответствующего импульса от товаров-лидеров в целом по экономике.

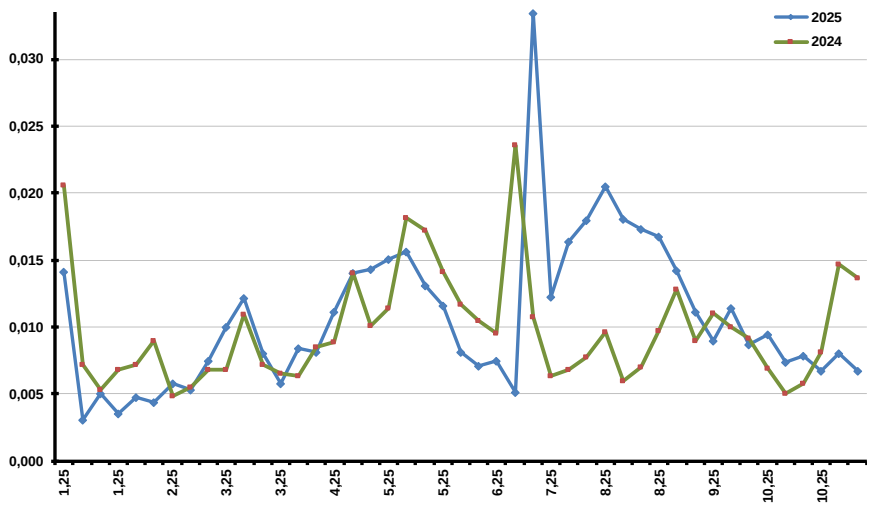

Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024 и 2025 гг.

Крайне характерно, что, судя по вкладам в прирост потребительских цен (см. рисунок 8), сейчас не просто отсутствуют очень интенсивно дорожающие товары – снижается вклад «умеренно-дорожающей» группы (сейчас в основном, плодоовощная продукция); в целом, можно говорить о том, что инфляционная ситуация определяется динамикой цен в очень медленно дорожающей группе товаров.

[5] Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. - 107 наблюдений) служит стандартное отклонение для индексов товаров/услуг. Среднее квадратическое отклонение - мера того, насколько разбросаны точки выборки относительно центра выборки (среднего значения). При низком стандартном отклонении - рост цен близок к почти равномерному. При высоком стандартном отклонении - рост цен концентрируется в одной / нескольких группах товаров /услуг.

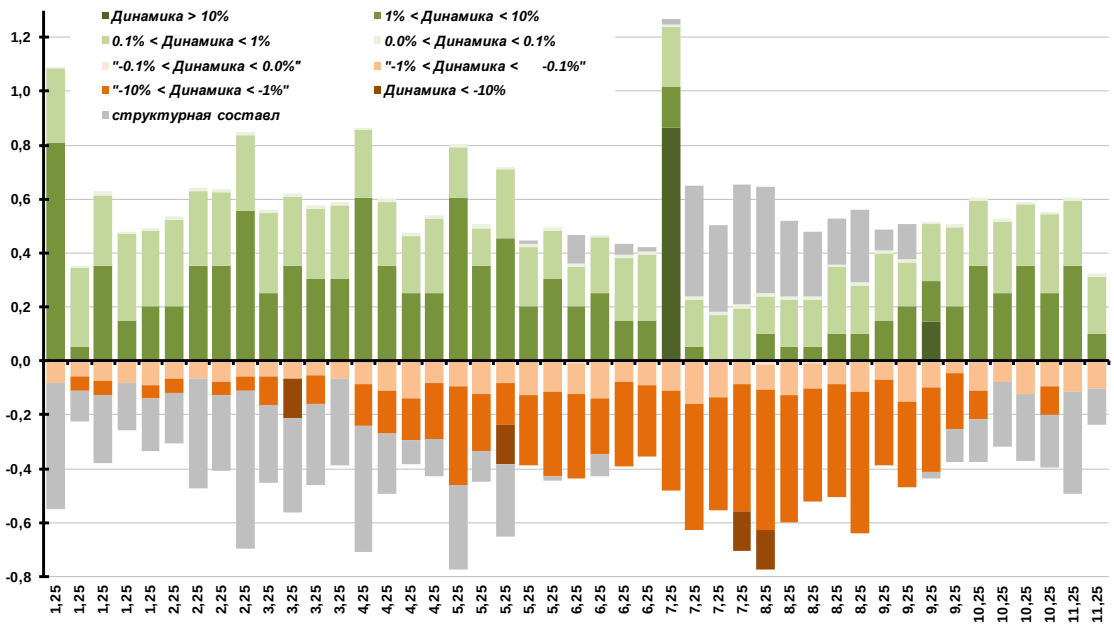

Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

Характерно также движение инфляции в пространстве «неоднородность – уровень инфляции» в направлении «высокая однородность» (низкое стандартное отклонение) – «низкий общий уровень инфляции» (см. рисунок 9). В принципе, это положительный процесс, означающий отсутствие передачи инфляционного импульса от товаров-лидеров, ведущее к снижению общего уровня инфляции.

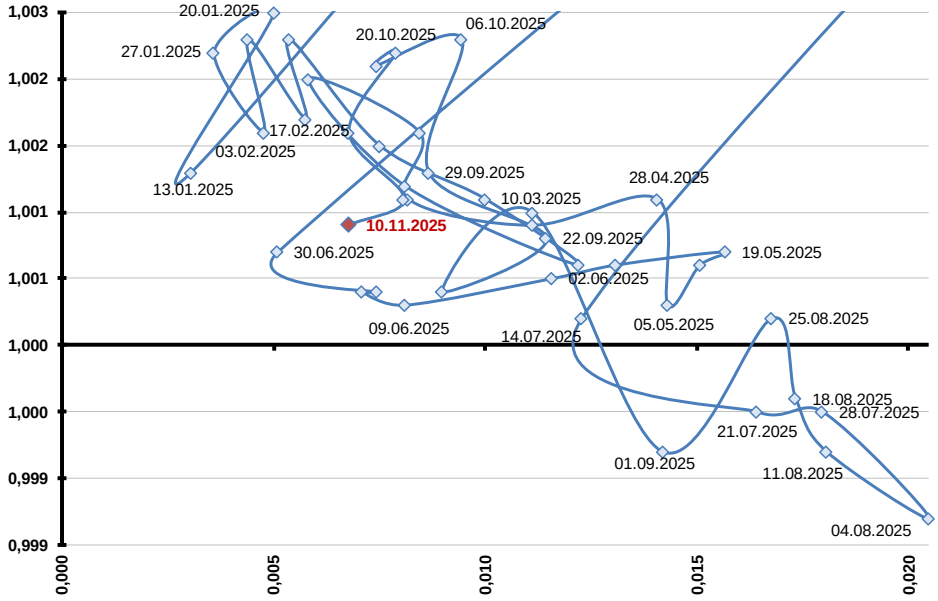

Рисунок 9. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение / уровень инфляции», недельные данные 2025 г.

В то же время, столь фронтальное снижение инфляции является теперь, скорее, симптомом нарастающих проблем со спросом – особенно, на рынках непродовольственных товаров, где рост цен остановился, а дополнительные проинфляционные факторы отсутствуют (см. ниже).

В целом, по итогам года, прирост цен сейчас по-прежнему ожидается на уровне 7.5-7.6% (декабрь к декабрю).

Структура удорожания отдельных товарных групп выглядит следующим образом.

Важнейшим фактором сдерживания инфляции стала остановка роста цен на *непродовольственные товары*. В целом по группе на две недели прирост цен составил всего 0.01%. При этом, помимо перехода к сезонному удешевлению *нефтепродуктов* (-0.09%), ранее бывших лидерами, наблюдается формирование очень широкого и, главное, расширяющегося спектра товаров со стабильными или даже снижающимися ценами: *обувь* (скорее всего из-за укрепления рубля -0.47% за две недели, -0.11% за прошлые две, +0.31% за позапрошлые); *телевизоры* (-0.36% после +0.16% и +029%), *строительные материалы* (сочетание сезонного эффекта с фактором «дорогого кредита» – -0.19% за две недели, -0.10% в прошлые две и -0.04% в позапрошлые); *одежда и бельё* (соответственно, -13%, -0.1% и -0.15%), *парфюмерно-косметические товары* (-0.12% за две недели), *трикотажные изделия* (-0.09%), *корм для домашних животных*. Если эта тенденция закрепится – у организаций торговли и, возможно, производителей промышленной продукции усилятся и без того серьёзные проблемы с рентабельностью.

В противоположную сторону «работал» фактор ускоренного – и ускоряющегося удорожания *плодоовощной продукции* (+3.1% за две недели, +3.0% за прошлые две, +2.7% за предшествующие). Этот рост имеет почти фронтальный характер – как и ранее, за странными исключениями *яблок* (затоваривание на рынке пока ещё не преодолено, хотя и завершается) и *моркови*.

Продолжается рост цен на «зерновые» товары – *хлеб и хлебопродукты* (+0.30% за две недели, +0.60% за прошлые две, +0.51% за предшествующие), *муку, макаронные изделия*.

Как и ранее, сохраняется и ускоренное удорожание *мяса и мясопродуктов* (+0.29% за две недели, +0.45 за прошлые две, +0.51% в предшествующие две), а также *яиц* (+1.1%, +2.3% и +5.3%).

Новым фактором стал имеющий сезонный характер переход к ускоренному удорожанию в сере *рекреационных услуг* (+0.83% за две недели, +0.90% за прошлые две), связанный с приобретением путевок на новогодний сезон.

В начале ноября произошла плановая индексация регулируемых в регионах тарифов на *услуги городского пассажирского транспорта* (+0.78% за две недели) – с учётом общей ситуации с инфляцией и ее сверхжестким сдерживанием, такая «пунктуальность в индексации» выглядит странно.

Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.