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 11 ноября по 1 декабря 2025 г.[1]

04.11.2025 г.

Инфляция на потребительском рынке очень заметно сократилась. За последние три недели индекс потребительских цен составил 0.29% (в прошлые две – 0.36%)[2]. Соответственно, уже можно давать некоторые, разумеется, очень и очень предварительные, оценки года в целом: уровень инфляции декабрь к декабрю сейчас оценивается в 5.6-5.7% (ноябрь, оценка[3]: 6.7%), базовой инфляции 5.4-5.5% (см. таблицу 1).

При этом, нельзя сказать, чтобы снижение инфляции имело сейчас макроэкономически «здравый» характер. Основной, пожалуй, фактор – остановка удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, агрегата, в наибольшей степени чувствительного к нарастающему в российской экономике сжатию спроса (второй и тоже очень важный фактор – неожиданная масштабная ревальвация рубля). По итогам года прирост цен по этой группе оценивается в ничтожные 1.5%[4].

Если сочетание сверхжесткой денежно-кредитной политики, низких мировых цен на сырьевые товары и переукрепленного рубля сохранится и в следующем году[5], ценой замедления инфляции может стать стагнация экономики в лучшем случае, и спад – в худшем.

---

[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 25 ноября по 1 декабря 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/186_03-12-2025.html

[3] Официальные итоги месяца ещё не подведены, они ожидаются лишь 10 декабря – и итоговые цифры «по полному кругу» обследуемых товаров и услуг могут, естественно, очень сильно отличаться от полученных на базе оперативной информации.

[4] Понятно, что это – на базе недельной статистики по довольно искаженному, относительно генеральной совокупности, кругу товаров. Однако тенденция, как говориться, налицо.

[5] Плюс ещё, с высокой вероятностью – отрицательного бюджетного стимула

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

	Прирост цен, факт	Декабрь к ноябрю, оценка
	1 декабря	
Индекс потребительских цен	**0.01**	**0.31 / 5.61****
Продовольственные товары, в том числе:	0.02	-
- плодоовощная продукция, из них:	0.11	3.60
-- *картофель*	*0.23*	-
- водка	0.00	-
- сыры	0.01	-
- яйца куриные	0.01	-
- сахар-песок	-0.10	-
- рис и крупы, из них:	-0.05	-
-- *крупа гречневая-ядрица*	*-0.02*	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	0.00	(0.00)***
Непродовольственные товары, в том числе:	-0.01	0.00
- нефтепродукты, из них:	-0.03	-
-- *бензин автомобильный*	*-0.04*	-
- сигареты	0.01	-
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.00	- / 1.47**
Услуги, в том числе:	0.02	0.62
- административно регулируемые, из них:	0.03	0.16
-- *жилищно-коммунальные*	*0.00*	*0.01*
-- *городского пассажирского транспорта*	*0.30*	*0.30*
- услуги без учета административно регулируемых	0.04	0.96
Базовая инфляция	**0.01**	**0.31 / 5.47****

* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных видов товаров и услуг. Синим подчёркнутым шрифтом выделены официально опубликованные данные

** В числителе – декабрь к ноябрю 2025 г., в знаменателе – декабрь 2025 г. к декабрю 2024 г.

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

Снижение инфляции имеет все более ярко выраженный фронтальный характер. Все основные ценовые индикаторы – инфляции в целом, базовой инфляции и приросту цен на непродовольственные товары без учёта плодоовощной продукции - сейчас в большей или меньшей степени ниже своего среднемноголетнего значения (см. рисунки 1-3).

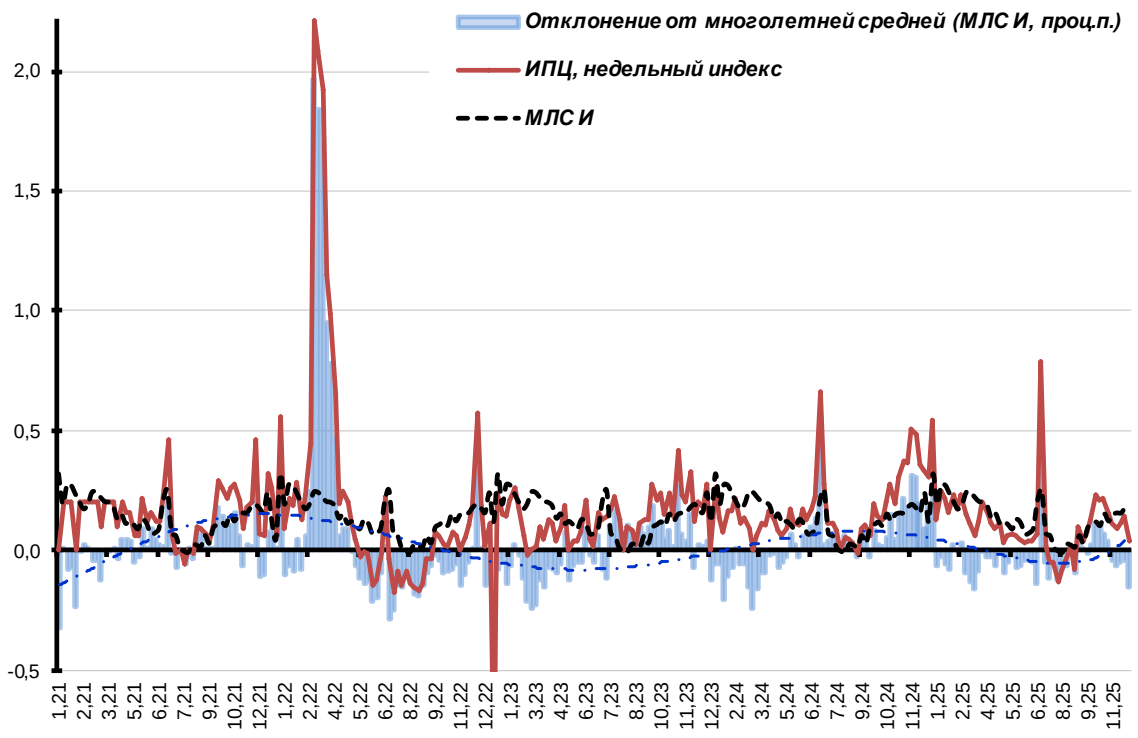

Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

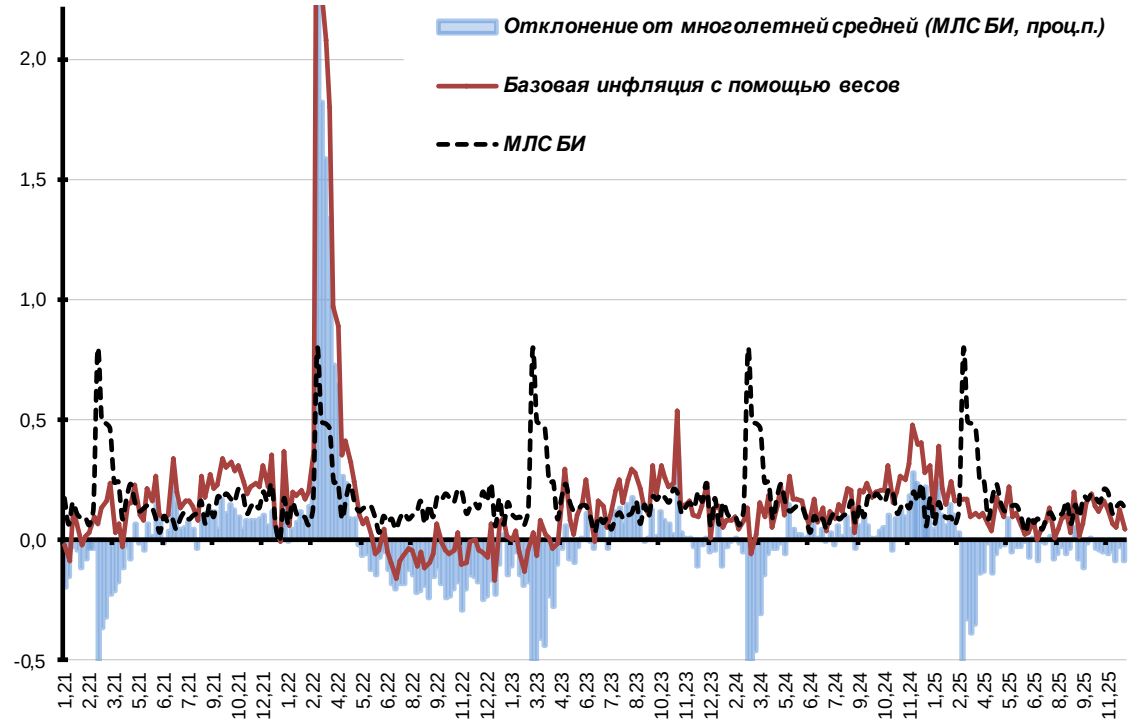

Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

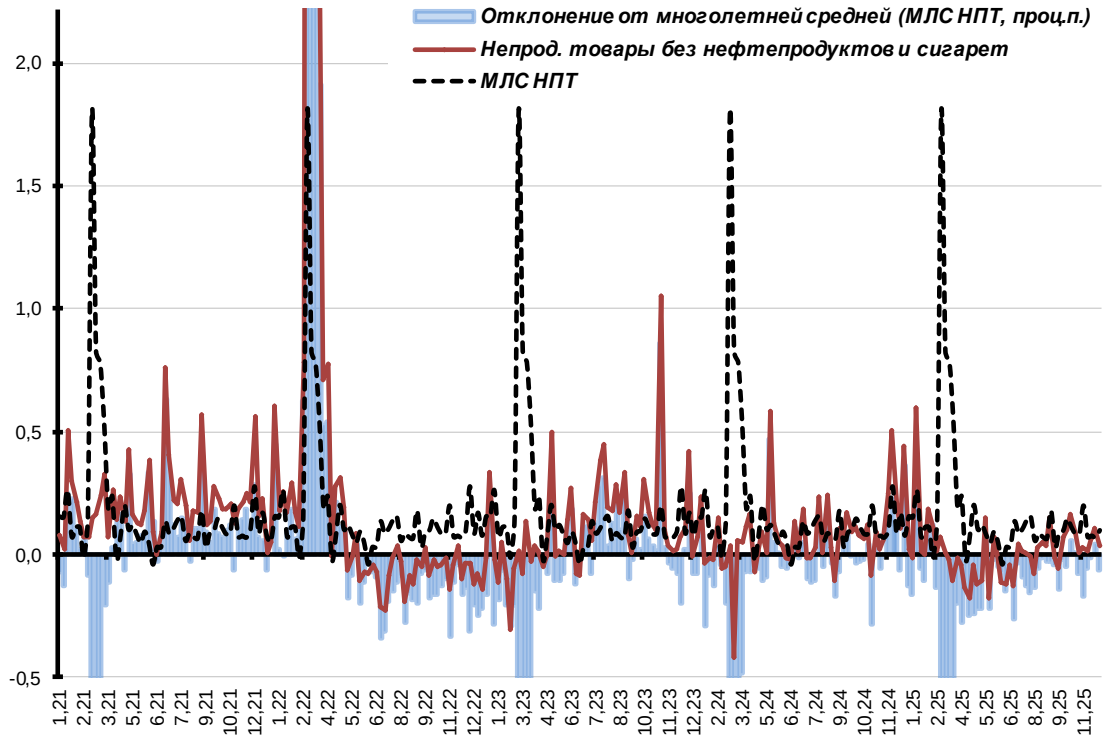

Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

На этом фоне очень интересно выглядит соотношение динамики инфляционных трендов между отдельными инфляционными агрегатами. Для двух «классических» индикаторов инфляции – собственно инфляции и базовой инфляции – как и ранее, работает паттерн «сдвига вниз», означающий сильный дезинфляционный импульс, отметим, что необычный для последних месяцев года; новые тренды, как по верхней, так и по нижней границе, уже не первый раз оказываются ниже прошлых (см. рисунки 4 и 5).

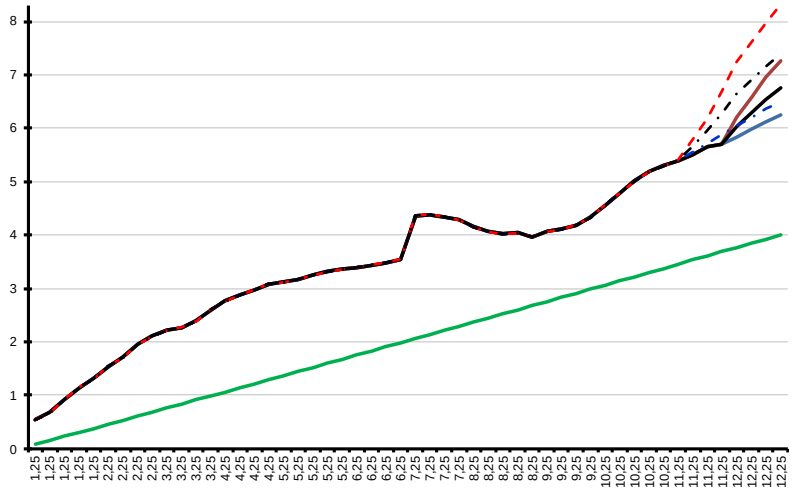

Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

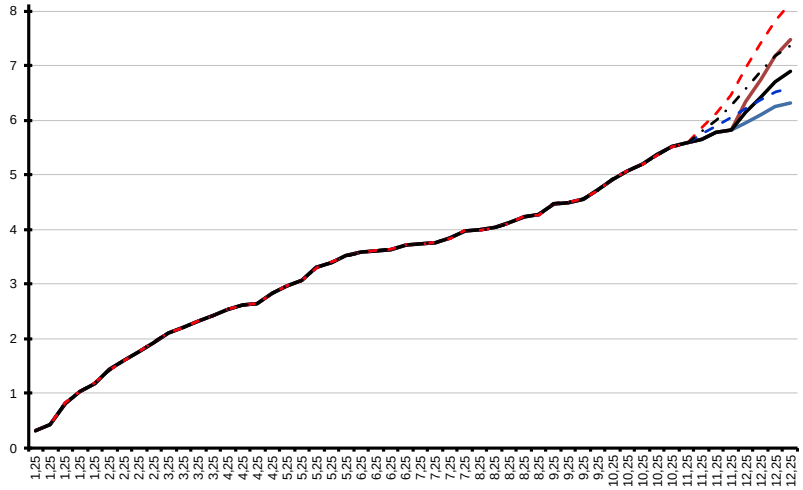

Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

В то же время, для показателя «непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов» ситуация иная. Здесь, в силу серьезного кризиса сбыта, сохраняется паттерн «сходящихся ножниц» (верхняя граница интервала трендов снижается, а нижняя – повышается, см. рисунок 6). Похоже, что на этом рынке, где рост цен остановился, а дополнительные проинфляционные факторы отсутствуют или не действуют (так, «новый утильсбор» пока никак не повлиял на цены легковых иномарок) дезинфляция уже дошла до своего предела.

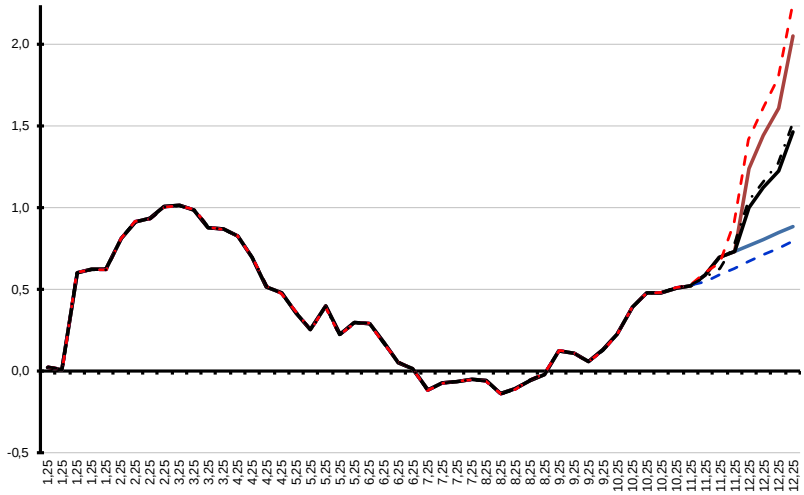

Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Снижение инфляции закономерно сопровождается – и, в значительной степени, основано – на снижении уровня её «концентрации». Стандартное отклонение индексов цен[6] очень стабильно снижается (см. Рисунок 7), что, как уже отмечалось, означает отсутствие (в отличие от прошлого года) товаров – ярко выраженных инфляционных лидеров. Впрочем, сезонное удорожание отдельных видов плодоовощной продукции (помидоров, огурцов), если оно будет, как водится, резким, способно и переломить ситуацию к худшему.

[6] 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.

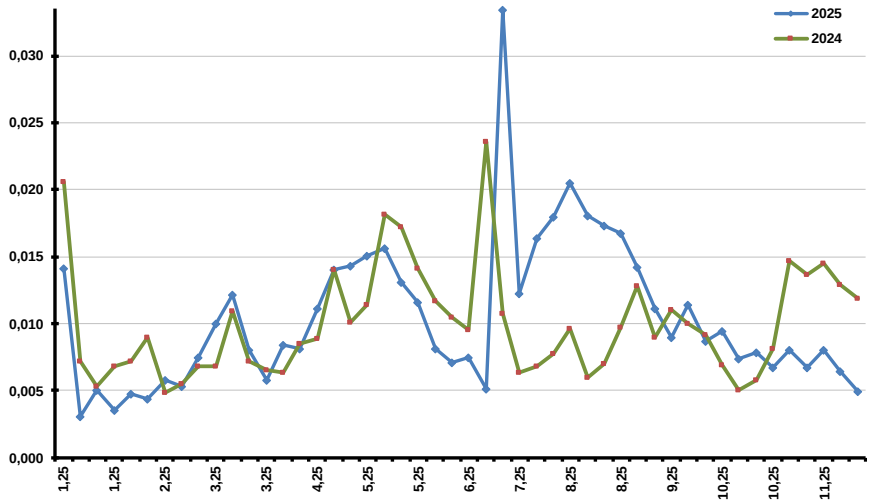

Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024 и 2025 гг.

Как и ранее, вклады в прирост потребительских цен сейчас определяются умеренно дорожающими товарами (см. рисунок 8).

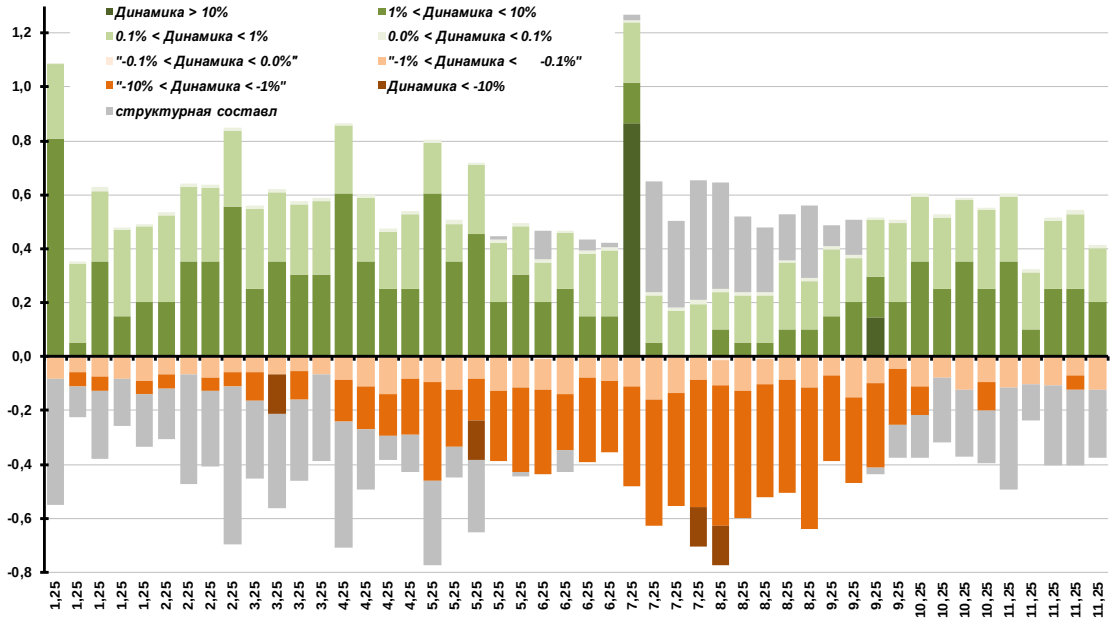

Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

Соответственно, как и отмечалось ранее, общий баланс факторов смещается в направлении «низкое стандартное отклонение – низкая инфляция». Это, само по себе хорошо. Однако, нельзя не отметить, что нынешняя точка очень сильно оторвана от «генеральной совокупности» (ось – пунктирная линия на рисунке 9), что, вероятнее всего, является еще одним косвенным признаком дезинфляционного шока спроса.

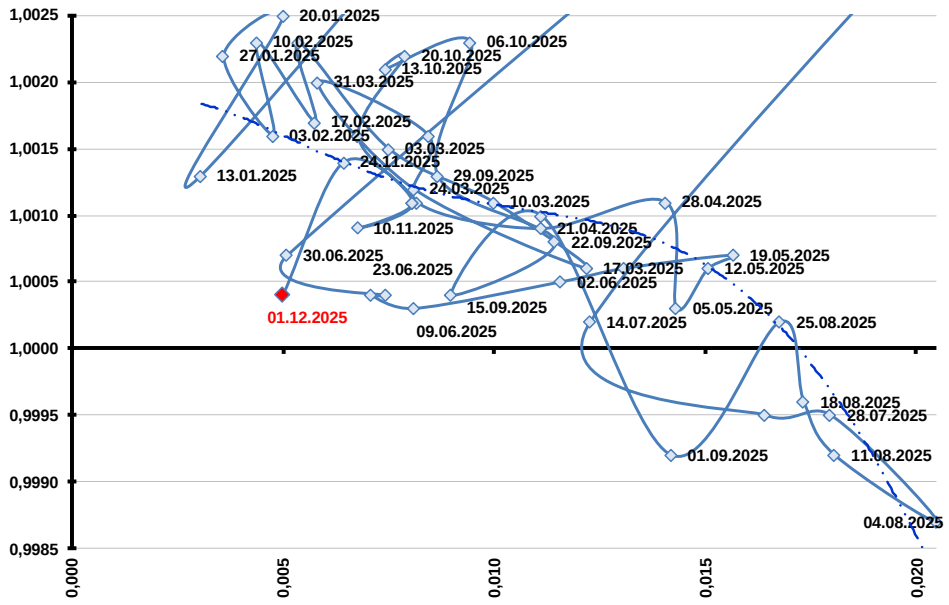

Рисунок 9. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (горизонтальная ось) / уровень инфляции» (темпы роста, вертикальная ось), недельные данные 2025 г.

В структуре удорожания по отдельным товарным группам можно выделить следующие тенденции.

Самым ярким является, разумеется, сезонный переход к довольно интенсивному удорожанию *плодоовощной продукции*. Прирост цен по группе и на этой, и на прошедшей «трехнедельке» превышал 4% (соответственно, 4.1% и 4.3% за период). При этом, удорожание, с той или иной степенью опережения общего уровня инфляции, является уже полностью фронтальным; в лидерах – очень быстрый рост цен на *огурцы* (17% и 19% за три недели).

На другом «полюсе» – торможение роста цен на основную массу непродовольственных товаров. За три недели цены по агрегату «*непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет*» в среднем возросли лишь на 0.20% (в прошлые три недели – вообще на ничтожные 0.05%). При этом, в лидерах удорожания – разве что *обувь* (вероятно, действие сезонного фактора, +0.83% за три недели) и *трикотажные изделия* (+0.76%). Похоже, что в данной группе на сдерживание динамики цен работает комбинация проблем со спросом (с учётом фактора потребкредитования) и фактора «крепкого рубля», позволяющего

импортерам останавливать рост / абсолютно снижать рублевые цены, удерживая позиции на рынке. В итоге, например, цены на *легковые автомобили* «не почувствовали» резкого повышения утилизационного сбора (+0.09% за три недели в целом по группе, из них на находящиеся «в фокусе» *импортные машины* +0.20%). Цены на *смартфоны* устойчиво снижаются, вероятно, из-за структурных сдвигов спроса в пользу более дешевых моделей (-0.20% за три недели, -0.88% в предшествующие три), на *телевизоры* – довольно стабильны (+0.17% за три недели, после -0.93% в прошлые три). Наконец, из-за действия сезонного фактора и известных проблем с инвестициями в частное строительство продолжают снижаться цены на *стройматериалы* (-0.16% за три недели, -0.27% за прошлые три).

Как и ранее, сохраняется довольно заметный рост цен на *хлеб* (+0.64% за три недели, +0.66% за прошлые три), а также на *печенье* (+0.42% и +0.37%). В то же время, судя по динамике цен на *муку* (-0.02% за последние три недели), можно надеяться, что ускоренное удорожание «зерновых товаров» скоро завершиться.

По группе «*мясо и птица*» удорожание в целом остановилось (-0.01% за три недели[7] против +0.55% в прошлые три). Эта остановка выглядит довольно странно и, возможно, связана с коррекцией спроса из-за начавшегося православного Рождественского поста (с 28 ноября). Аналогично, стали падать цены на *яйца* (-0.07% за три недели против +1.7%)[8]. Впрочем, в конце года, в преддверие новогодних праздников, рост цен вполне может возобновиться.

В целом, с завершением сезонной волны спроса[9], как и ожидалось, прекратилось ускоренное удорожание *нефтепродуктов* (-0.65% за три недели, против +0.30% за прошлые три).

---

[7] Остановка цен далеко не фронтальная. Она произошла за счет более дешевых, «массовых» видов мяса, в то же время, рост цен на *говядину* (+0.61% за три недели) и на мясопродукты сохраняется.

[8] Симптоматично, что цены на *рыбу* как росли, так и продолжают расти (+0.36% и +0.65% за эти и прошлые три недели).

[9] И с учётом энергичных системных действий Правительства России по сдерживанию динамики потребительских цен на топливо

Аналогично, завершение «сезона заготовок» привело к снижению цен на домашние консерванты - *сахар* (-1.5% за три недели, -1.2% за прошлые три) и их стабилизацию на *соль* (+0.07% против +0.40%).

Тот же сезонный фактор, приближение «новогодних каникул», привёл к повышению спроса на *санаторно-оздоровительные услуги* (+1.1% за три недели, +1.8% за прошлые три) и услуги *гостиниц* (соответственно, +0.71% и +0.52%).

Наконец, произведена очередная индексация регулируемых на региональном уровне тарифов на услуги *городского пассажирского транспорта* (+0.57% за три недели, за счет тарифов на *проезд в городском автобусе* +0.77% и *в троллейбусе*, +0.56%), а также *на проживание в государственном жилищном фонде* (+0.30%). Как уже отмечалось, все это происходит на фоне сверхжесткой антиинфляционной денежно-кредитной политики, оказывающей существеннейшее негативное воздействие на инвестиционную и деловую активность бизнеса.

Материал подготовил

руководитель направления Белоусов Д.Р.