

О динамике инфляции с 20 января по 9 февраля 2026 г.¹

12.02.2026 г.

Инфляция, как и ожидалось – замедлилась. За первые три недели года² она составила 1.72%, а за последние недели составила куда более умеренные 0.52%³. Разумеется, такая динамика была более чем предсказуема: как уже отмечалось, шок начала года был (отчасти, конечно) связан, помимо чисто сезонных причин, с разовыми факторами: переносом в цены повысившегося НДС и очередного повышения регулируемых тарифов⁴.

Сейчас ситуация «разрядилась» – февральский прирост цен оценивается в 0.62%, что составит 5.8% к февралю прошлого года и окажется чуть ниже, чем в январе (6.01% к январю 2025 г., см. таблицу 1).

При этом, снижение инфляции по сравнению со среднемноголетним уровнем наблюдается (хотя и в довольно умеренной степени) буквально по всем основным индикаторам инфляции – и инфляции в целом, и базовой инфляции, и такому специфическому агрегату монетарной инфляции, как удорожание непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет (см. рисунки 1-3).

Но и этот, нынешний уровень инфляции все же не мал. Так что вопрос о балансе про- и антиинфляционных факторов – вполне содержателен.

«За инфляцию», разумеется, играет вполне традиционное сезонное удорожание плодоовощной продукции (см. ниже), имеющее тем больший

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

² По данным высокочастотной недельной статистики; в силу разной выборки товаров и услуг еженедельные оперативные данные могут «не выходить» на итоговую оценку инфляции за месяц.

³ Данные Росстата об инфляции с 3 по 9 февраля 2026 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/17_11-02-2026.html

⁴ Плюс, как уже отмечалось в предыдущем Обзоре, по всей видимости, был «статистический перенос» примерно 0.2-0.3 проц. пунктов инфляции с последних девяти дней декабря 2025 г.

потенциал, что в прошлые месяцы сезонный рост цен не отыграл необычно длительного падения цен летом и осенью.

Кроме того, очень похоже, что «перенос в цены» нового НДС еще, вероятно, не завершен. Пока демпфером, по всей видимости, являлась возможность для торговых компаний продавать продукцию, закупленную в прошлом году под НДС в 20%, что создавало известную «свободу маневра» в повышении цен для конечного покупателя. Переход к входящему НДС в 22% при закупках продукции выпуска 2026 г. эти возможности, вероятно, закроет.

С другой стороны, фундаментальным фактором, сдерживающим динамику цен, является кризис спроса, вызванный, в определяющей мере, сверхжесткой денежно-кредитной политикой. Так, на фоне общей инфляции с начала февраля в 0.20% цены на продовольствие без учета исключаемых из базовой инфляции компонентов (имеющих сильный вклад сезонного или событийного компонентов) даже чуть-чуть снизились (-0.01%). Цены на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет выросли вдвое слабее общего уровня инфляции (0.10%).

И, как уже отмечалось в прошлом обзоре, «снижению инфляции ... способствует необычное укрепление рубля (заметим, очень «вредное» для доходов компаний и бюджета)».

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

	Прирост цен (03-09.02), факт	Февраль к январю, оценка**
Индекс потребительских цен	<u>0.13 / 0.20</u> ***	0.62 / 5.81
Продовольственные товары, в том числе:	0.35 / 0.48	-
- плодоовощная продукция, из них:	<u>1.7</u> / 2.31	7.40
-- <i>картофель</i>	<u>1.42</u> / 1.80	-
- водка	<u>0.47</u> / 0.76	-
- сыры	<u>-0.19</u> / -0.15	-
- яйца куриные	<u>1.52</u> / 1.64	-
- сахар-песок	<u>0.33</u> / 0.37	-
- рис и крупы, из них:	-0.19 / -0.23	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>-0.04</u> / -0.08	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	-0.01 / -0.01	(0.00)****
Непродовольственные товары, в том числе:	0.15 / 0.17	0.62
- нефтепродукты, из них:	0.20 / 0.23	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>0.21</u> / 0.24	-
- сигареты	<u>0.14</u> / 0.17	-
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.08 / 0.10	-
Услуги, в том числе:	-0.24	0.00
- административно регулируемые, из них:	0.02	0.34
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	<i>0.01</i>	<i>0.14</i>
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	<i>0.10</i>	<i>0.12</i>
- услуги без учета административно регулируемых	0.24 / 0.38	-
Базовая инфляция	0.04 / 0.05	0.20 / 4.67

* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных видов товаров и услуг. Синим подчёркнутым шрифтом выделены официально опубликованные данные, черным – результаты оценок и расчётов

** В числителе – февраль к январю 2025 г., в знаменателе – январь 2026 г. к январю 2025 г.

*** В числителе – за неделю с 3 по 9 февраля, в знаменателе – с начала месяца

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

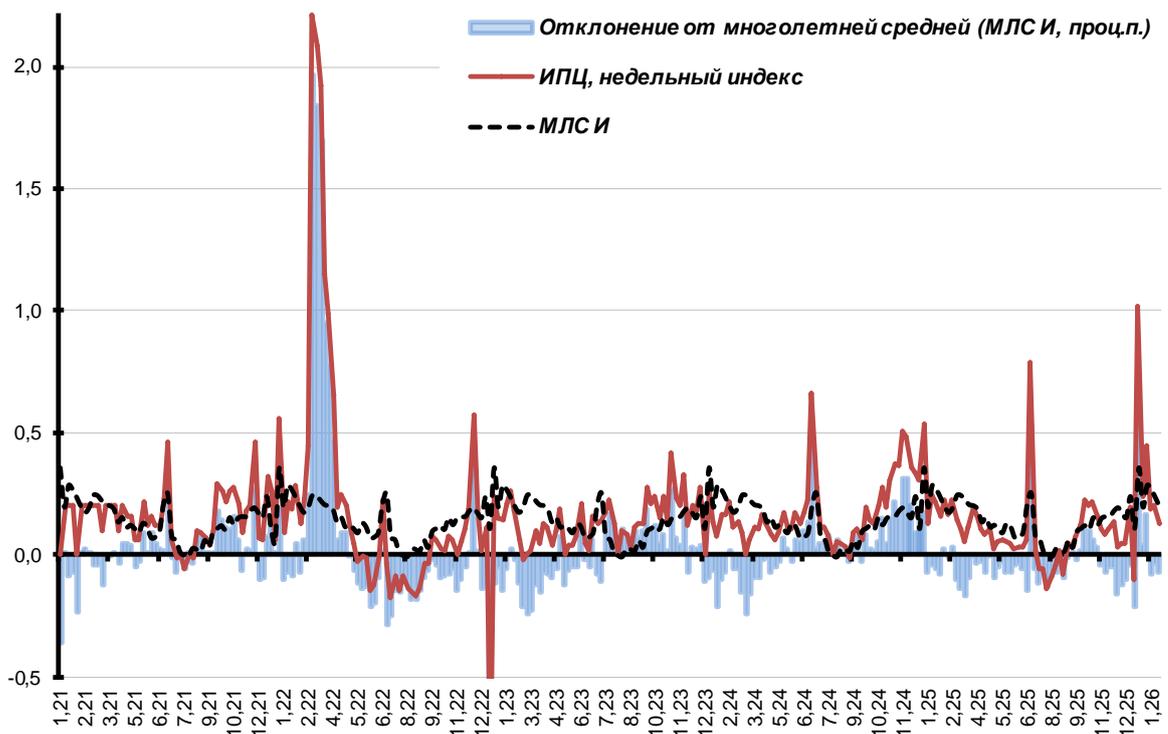


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

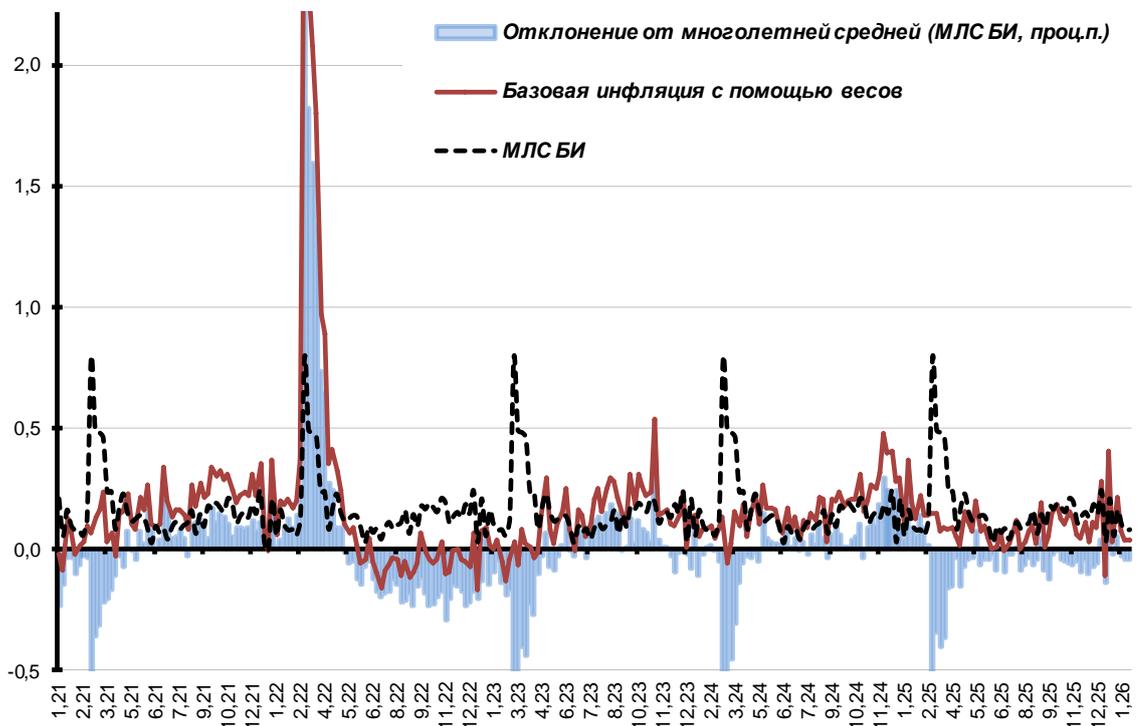


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

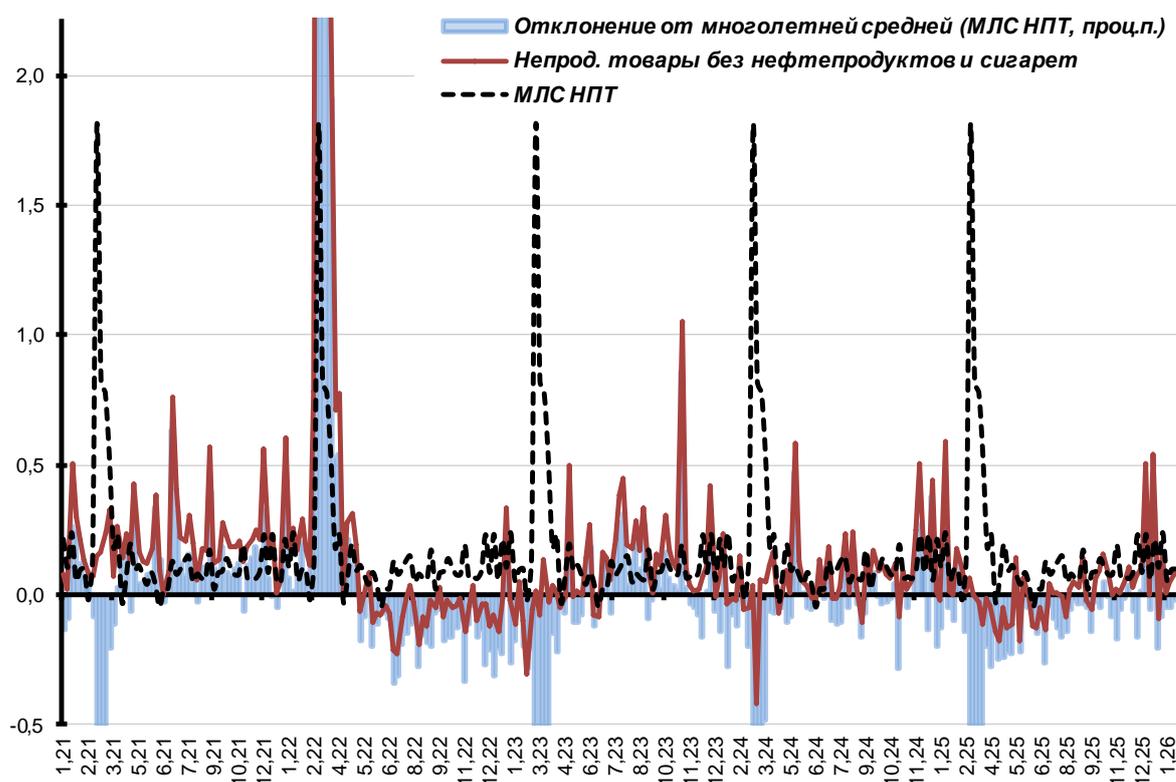


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Что касается структурного компонента инфляции, то здесь заметно постепенное исчерпание инфляционного импульса начала года, переход инфляции от «лидерской» (скачок цен по небольшому числу интенсивно дорожающих товаров и услуг) к «фронтальной» модели – на фоне общего снижения уровня инфляции.

Так, стандартное отклонение индексов цен, необычно сильно подскочившее в начале года, вернулось к показателям, характерным, для 2024-2025 гг.⁵ (см. Рисунок 4).

Дать развернутую характеристику структурного компонента инфляции сейчас не представляется возможным из-за довольно произвольного, «ручного», разбиения инфляции за период с 1 по 12 января на недельные отрезки с 1 по 5 и

⁵ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. - 107 наблюдений, 2026 г. – 108 объектов) служит стандартное отклонение для частных индексов удорожания 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 либо нескольких группах товаров и /или услуг.

с 6 по 12 января, в том числе из-за запаздывания с публикацией Росстатом обновлённых весов удорожания отдельных товаров и услуг в ИПЦ в целом.

Однако и то, что можно сделать, показывает, что инфляция сейчас имеет узко сфокусированный, а не фронтальный (частный, а не общесистемный) характер: мера несбалансированности роста цен, их стандартное отклонение, необычно даже для начала года усилилась

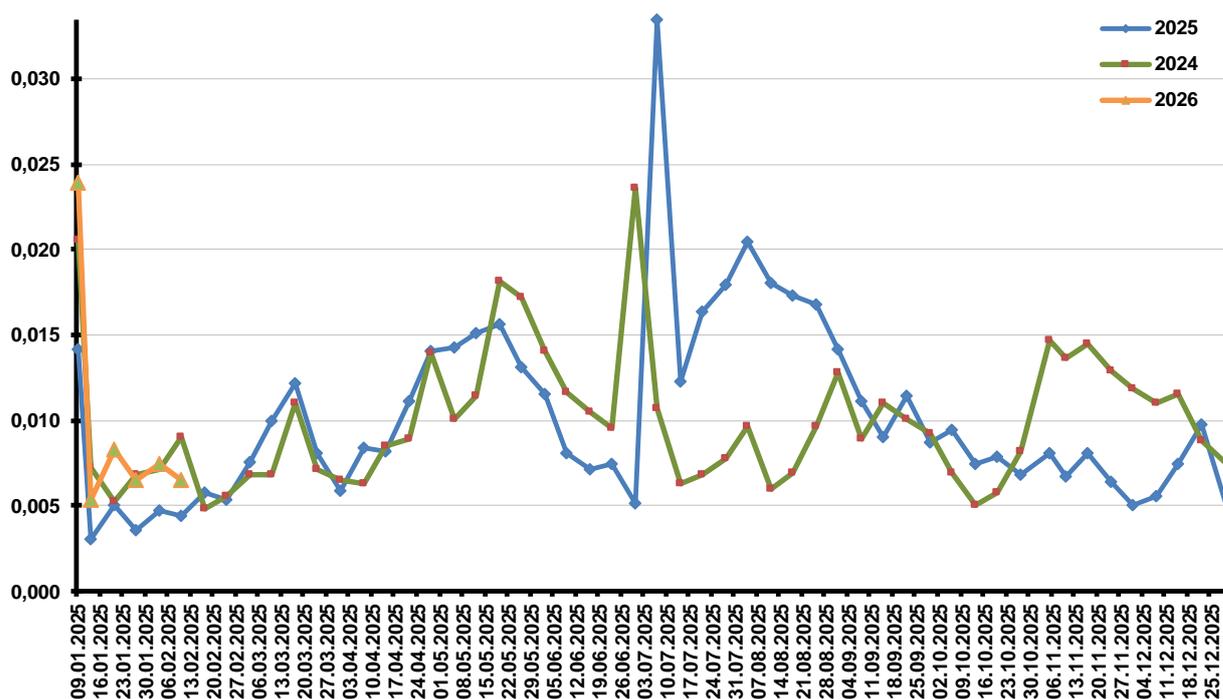


Рисунок 4. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

Соответственно, динамика инфляции в последние недели, в отличие от начала года⁶, определяется не «супер скачком» в узком круге очень интенсивно дорожающих товаров и услуг, а ростом цен в гораздо более широкой «группе умеренных» (см. рисунок 5).

Отметим, что группировка товаров и услуг со «сверхускоренным» удорожанием сейчас полностью размыта, да и с ускоренным (+1...10% за неделю)

⁶ Как уже отмечалось, характеристика структурного компонента инфляции в первые недели года довольно условна «из-за довольно произвольного, «ручного», разбиения инфляции за период с 1 по 12 января на недельные отрезки с 1 по 5 и с 6 по 12 января»

– сжимается. Зато быстро растёт группа товаров и услуг со снижающимися (в условиях изменения НДС!) ценами, см. таблицу 2. По-видимому кризис сбыта...

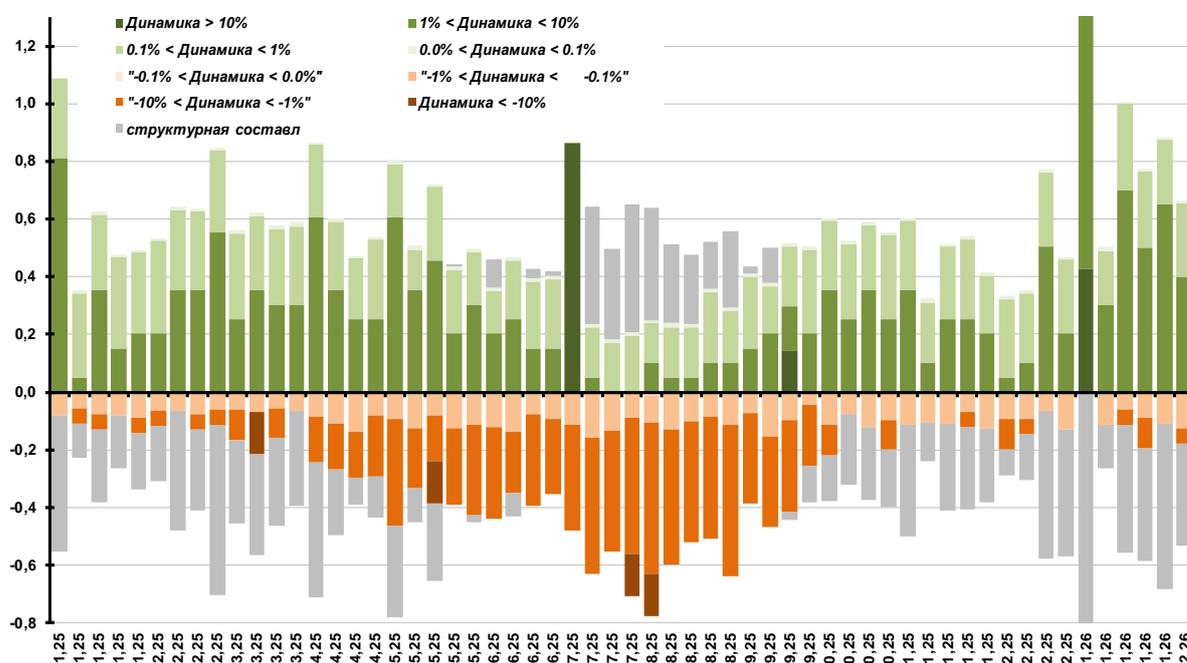


Рисунок 5. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

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

	01 - 05.01.26	06 - 12.01.26	13 - 19.01.26	20- 26.01.26	27.01- 02.02.26	03.02- 09.02.26
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	3	0	0	0	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	27	6	14	10	13	8
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	53	37	59	52	44	50
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	25	32	13	22	22	18
Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)	0	12	10	5	8	7
Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)	0	21	11	17	21	24
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	0	0	1	2	0	1
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	0	0	0	0

На уровне товарных групп сюжетов, в общем, немного.

Разумеется, как и ранее, основной вклад в удорожание вносит рост цен на *плодоовощную продукцию* (+5.9% в последние три недели, +11% в прошлые три). Очень интенсивный рост имеет фронтальный характер. Особенно быстро дорожает продукция «индустриализованных» тепличных хозяйств: *огурцы* (+17% за три недели, +29% за прошлые три, *помидоры*: +4.3% и 17%, соответственно) –возможно из-за локального монополизма.

Прирост цен на *непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет*, как уже отмечалось, довольно умерен (+0.15% за три недели, +0.61% в прошлые три⁷). При этом, из-за кризиса сбыта, усиливаемого эффектом переноса покупок населением с начала 2026 на конец 2025 г.⁸ и укрепления рубля, безусловно, образуются целые группы товаров с абсолютным падением цен: *одежда и бельё* (-0.60% за три недели, -0.01% за прошлые три), *трикотажные изделия* (-0.47% за три недели), *пылесосы* (-0.46%), *смартфоны* (-0.43% за три недели, -0.11% за прошлые три), *стройматериалы* (-0.08%), *парфюмерно-косметические товары* (-0.02%).

Восстановился рост цен на *хлеб* (+0.76% за три недели, +0.77% за прошлые три), в том числе на *пшеничный* +0.80%, *ржаной*: +0.68%, что может иметь негативные социальные последствия.

Роста цен на *мясо и мясопродукты* почти нет (0.00% за три недели). При этом, в группе происходят довольно интенсивные структурные сдвиги: цены на «дорогую» говядину очень заметно растут (*говядина*: +2.0% за три недели, +1.1% за прошлые три), а цены на более дешёвое мясо довольно заметно падают (*свинина*: -1.4%, *куры*: - 0.66%, *колбаса полукопченая и варено-копченая*: -0.06%). Какая тенденция возобладает, начнут ли цены на не дорогие сорта мяса подтягиваться к говядине, или рост цен на неё остановится (тем более в условиях торможения спроса в

⁷ Эффект переноса НДС здесь, видимо исчерпан первыми тремя неделями года

⁸ Что поддержало товарооборот в конце прошлого года, но может усилить кризис в начале текущего

условиях православного Великого Поста⁹ и мусульманского Рамадана¹⁰) – покажет время.

Обращает на себя внимание интенсивное удорожание *куриных яиц* (+2.3% за три недели) – важнейшего источника белка для малообеспеченного населения, резко выбивающееся из нормальной сезонной тенденции.

Характерная ситуация сложилась со стоимостью *обеда в заведениях общественного питания* (+1.0% за три недели, +1.2% за прошлые две). Здесь, по всей видимости, идет особо жесткий перенос НДС в цены: по новым правилам, уплата НДС распространена на ряд компаний малого бизнеса (к которым, собственно, и относятся кафе, столовые и закусочные) – соответственно, альтернативы повышению цен здесь просто нет.

Еще один характерный пример – быстрый рост цен на *водку* (+3.1% за три недели, +5.7% за прошлые три). В данной группе, конечно, на рост НДС наложилось повышение акцизов (и минимальной цены водки). Но данные факторы должны были «отыграть» ещё в самом начале года; если же учесть, что цены – хорошее отражение спроса, то их интенсивный рост в данной группе может являться негативным социальным маркером: перехода от снижения к повышению спроса на крепкий алкоголь. И здесь тоже – лишь время покажет...

Наконец, на фоне борьбы с инфляцией продолжают импульсы повышения регулируемых на региональном уровне тарифов на *жильё в домах государственного и муниципального жилищного фонда* (+2.3% за три недели, после 2.8% в начале года), на *проезд в городском автобусе* (+1.2% после 4.0% в начале года).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁹ Масленица, пост на мясо – с 16 по 22 февраля, Великий Пост – с 23 февраля по 11 апреля.

¹⁰ 17 февраля – 19 марта