

О динамике инфляции с 17 марта по 6 апреля 2026 г.¹

10.04.2026 г.

Сбылись худшие (оценивавшиеся ранее как не самые вероятные к реализации) ожидания: *уровень инфляции* перестал снижаться. За последние три недели её уровень оказался вдвое выше, чем в предшествующие два: 0.55%² против 0.27%. В итоге индекс потребительских цен, согласно трендовому прогнозу, в апреле может составить³ 0.6%, то есть порядка 6.4% к апрелю 2025 г. (см. Таблицу 1) – то есть на сегодняшний день тенденция к снижению годовой инфляции, вероятно, переломилась (оценка в марте⁴ – 5.8-5.9% к марту 2025 г.).

В принципе, такая картина подтверждается и высокочастотной динамикой инфляции: текущий уровень основных инфляционных индикаторов (см. рисунки 1-3) впервые за несколько месяцев перестал быть ниже среднелетних значений.

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 31 марта по 6 апреля 2026 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/50_08-04-2026.html

³ Со всеми оговорками, связанными с прогнозированием на месячный горизонт на основе данных за неполную неделю.

⁴ На момент написания данного Обзора итоги инфляции в марте ещё не подведены.

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

	Прирост цен, 01 – 06.04	апрель к марту, оценка**
Индекс потребительских цен	0,17	0.6 / 6.41
Продовольственные товары, в том числе:	0.13	-
- плодоовощная продукция, из них:	0.17	1.0
-- <i>картофель</i>	<i>0.55</i>	-
- водка	<i>0.15</i>	-
- сыры	<i>0.02</i>	-
- яйца куриные	<i>0.62</i>	-
- сахар-песок	<i>1.18</i>	-
- рис и крупы, из них:	-0.11	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<i>0.03</i>	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	0.09	(0.6)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.13	0.7
- нефтепродукты, из них:	0.15	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<i>0.15</i>	-
- сигареты	<i>0.20</i>	-
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.11	0.6 / 3.01
Услуги, в том числе:	0.20	0.2
- административно регулируемые, из них:	0.02	0.17
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	<i>0.02</i>	<i>0.1</i>
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	<i>0.06</i>	<i>0.5</i>
- услуги без учета административно регулируемых	0.53	1.62
Базовая инфляция	0.17	1.0 / 5.62

* 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 – апрель к марту 2025 г., в знаменателе – апрель 2026 г. к январю 2025 г.

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

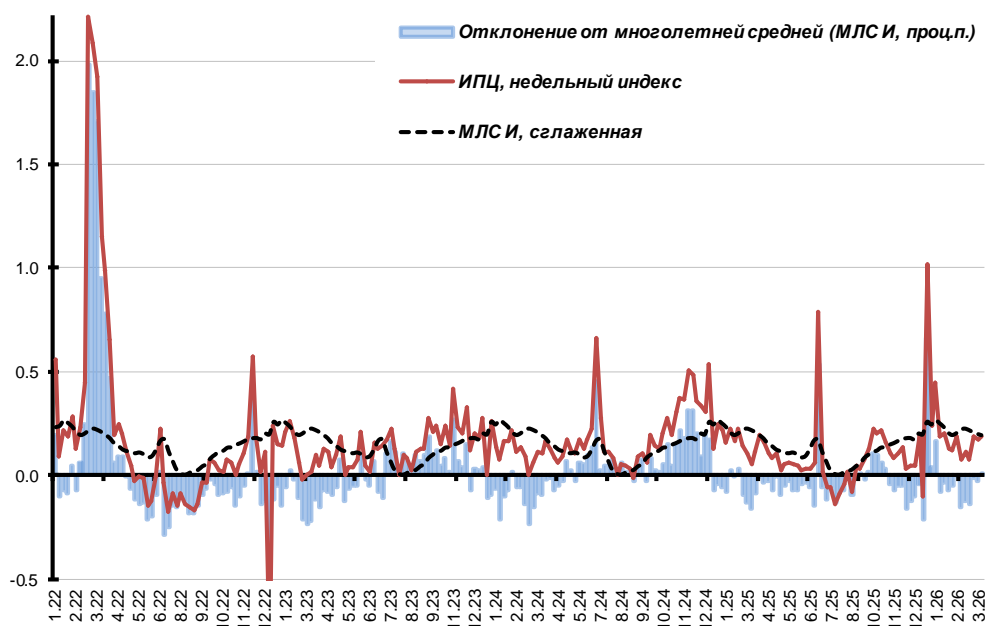


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

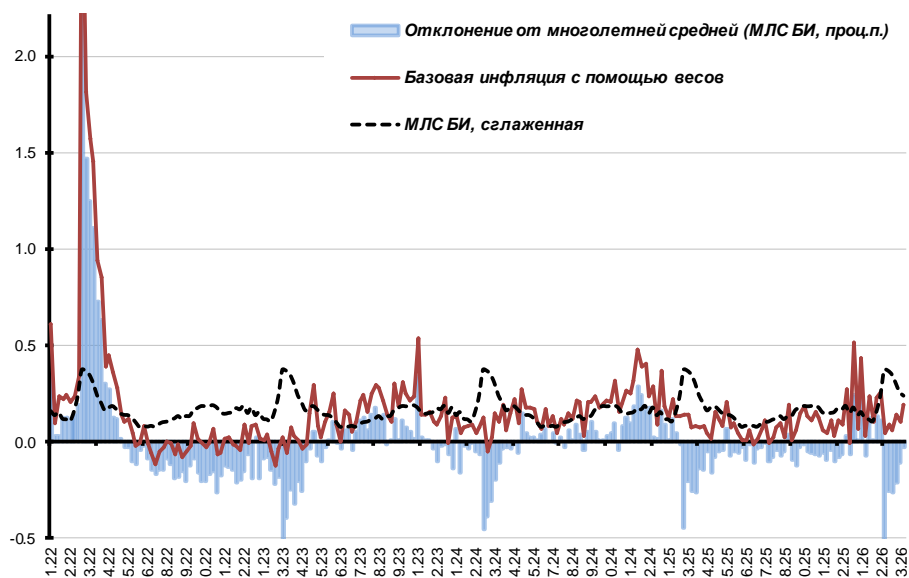


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над средне­многолетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

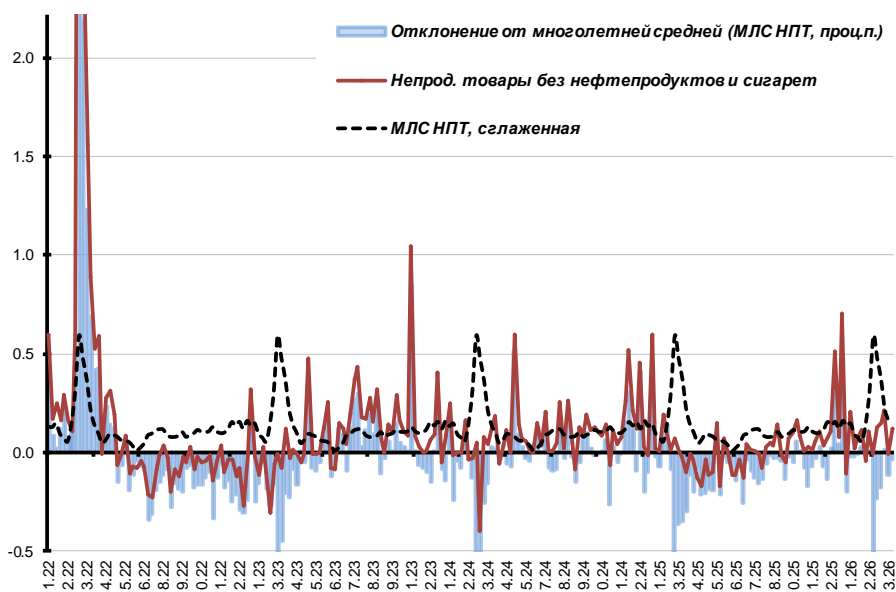


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над средне­многолетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Ещё более показательная ситуация сложилась с соотношением трендовых оценок инфляции – актуальных и существовавших три недели назад. Самый яркий пример – инфляция в целом (см. Рисунок 4), где динамика находится на грани между паттернами «сходящихся ножниц» и «сдвига вверх»: верхний предел трендов остался тем же, а нижний заметно возрос.

В то же время, для трендов базовой инфляции и группы цен на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет (см. рисунки 5-6), по-прежнему прослеживается паттерн «сходящихся ножниц», характерный для отсутствия сильных структурных подвижек: верхняя граница прогнозного интервала понижается, нижняя – растёт. Но и здесь нет ярко выраженных признаков снижения инфляции.

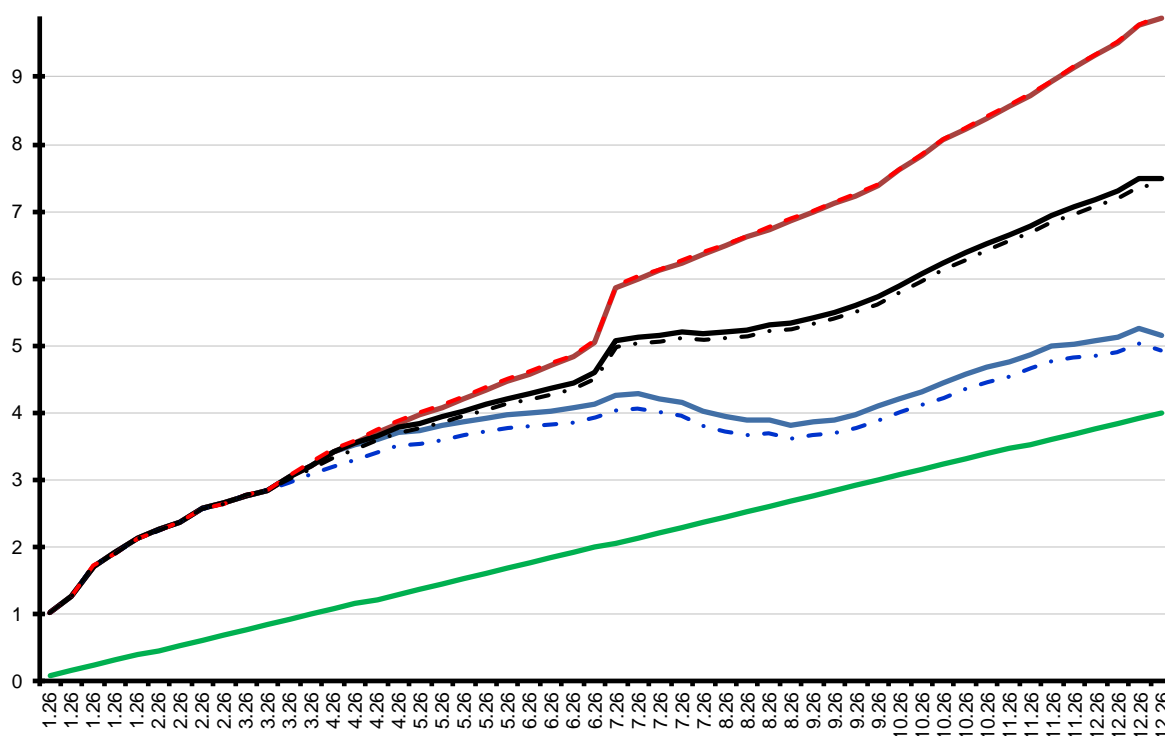


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

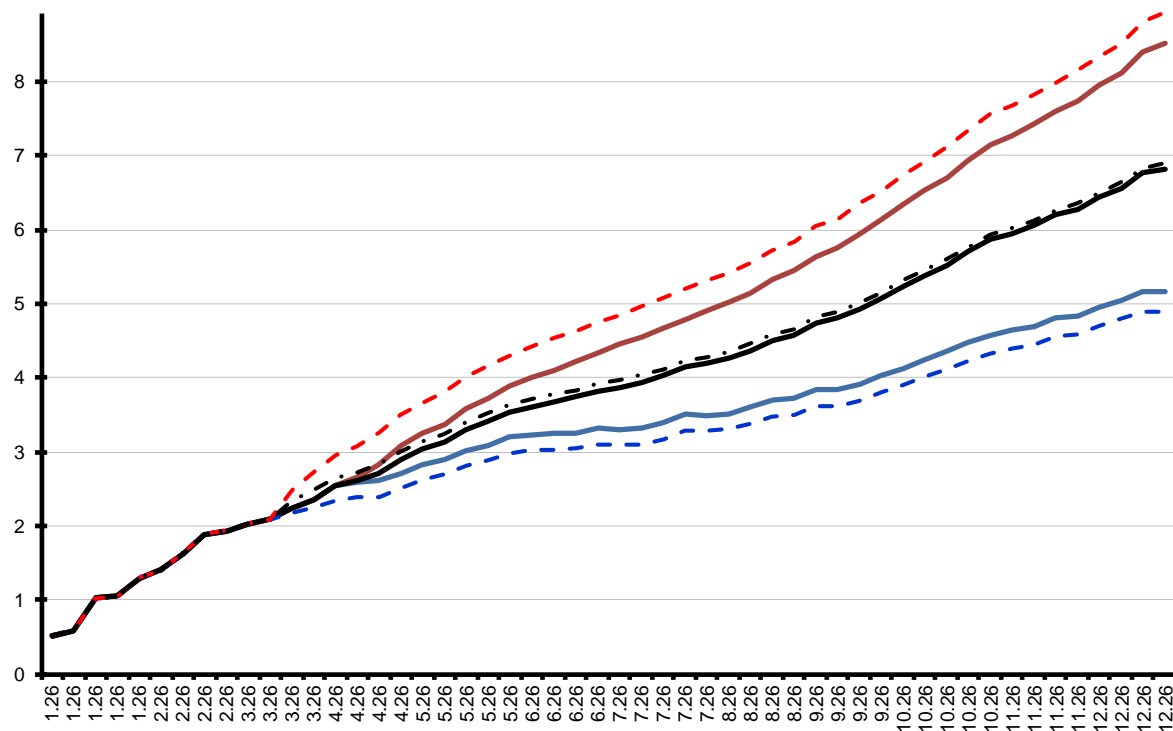


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

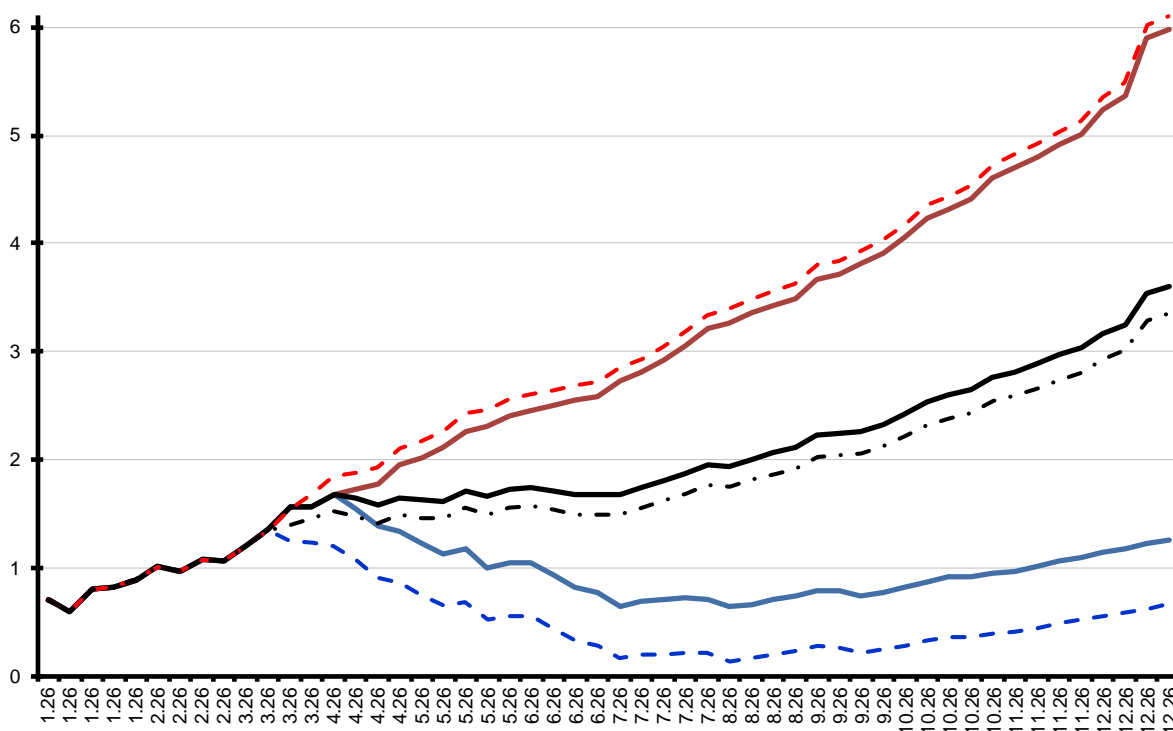


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

За всей этой конструкцией стоит динамическое равновесие нескольких процессов:

- сдерживающих инфляцию проблем со спросом (важный канал косвенного влияния – эффект от накопленной дефляции цен производителей на промышленных рынках), плюс эффект от укрепления рубля;
- наметившийся рост цен на нефтепродукты, по всей видимости в силу «переноса» с мировых рынков (сдерживаемого за счет квот на экспорт и демпферов);
- ожидавшееся, как писали ещё в прошлом Обзоре, *«исчерпание возможности адаптации к новой ставке НДС без ускоренного повышения цен за счёт использования ранее созданных запасов продукции, произведенных в 2025 г. «по старому НДС».* Соответственно, пройдя минимум в январе-феврале 2026 г., прирост цен по группе «непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет» (ничтожные 1.73-1.74% в годовом выражении) в апреле превысит, по оценке, 3% уровень;
- прекращение парадоксального, не укладывающегося в нормальную сезонную динамику, снижение цен на плодоовощную продукцию.

Как будет развиваться ситуация в дальнейшем, на фоне роста мировых цен на энергоносители (и в наличии целой системы антиинфляционных мер Правительства на этом рынке), с одной стороны, и вероятного усиления торгового баланса, которое ведёт к дополнительному укреплению рубля, с другой – покажут, с учётом лагов поступления валюты на рынки, ближайшие месяцы.

Что касается структурного компонента инфляции, то здесь ситуация, по сравнению с предшествующим Обзором, изменяется очень слабо.

С одной стороны, стандартное отклонение индексов цен⁵ по-прежнему точно следует по траектории последних лет (см. Рисунок 7). Как и ранее, определяющий вклад в инфляцию вносит группа товаров с интенсивным удорожанием (см. Рисунок 8).

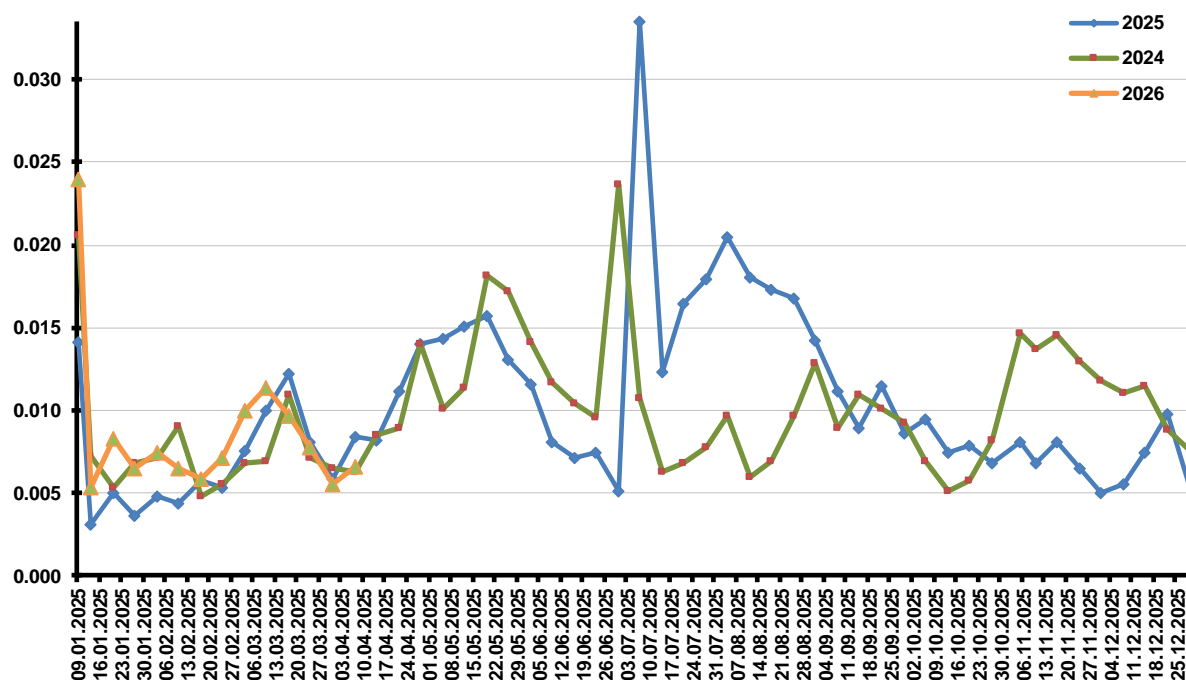


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

С другой стороны, в последние три недели отмечена поляризация в структуре инфляции: увеличивается как группа интенсивно дорожающих товаров и услуг, так и (в меньшей степени, см. Таблицу 2) группа дешевеющих товаров – за счёт размывания группы товаров со стабильными ценами.

⁵ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. - 107 объектов, 2026 г. – 108, за единственным исключением прошлой недели – когда было 107) 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.

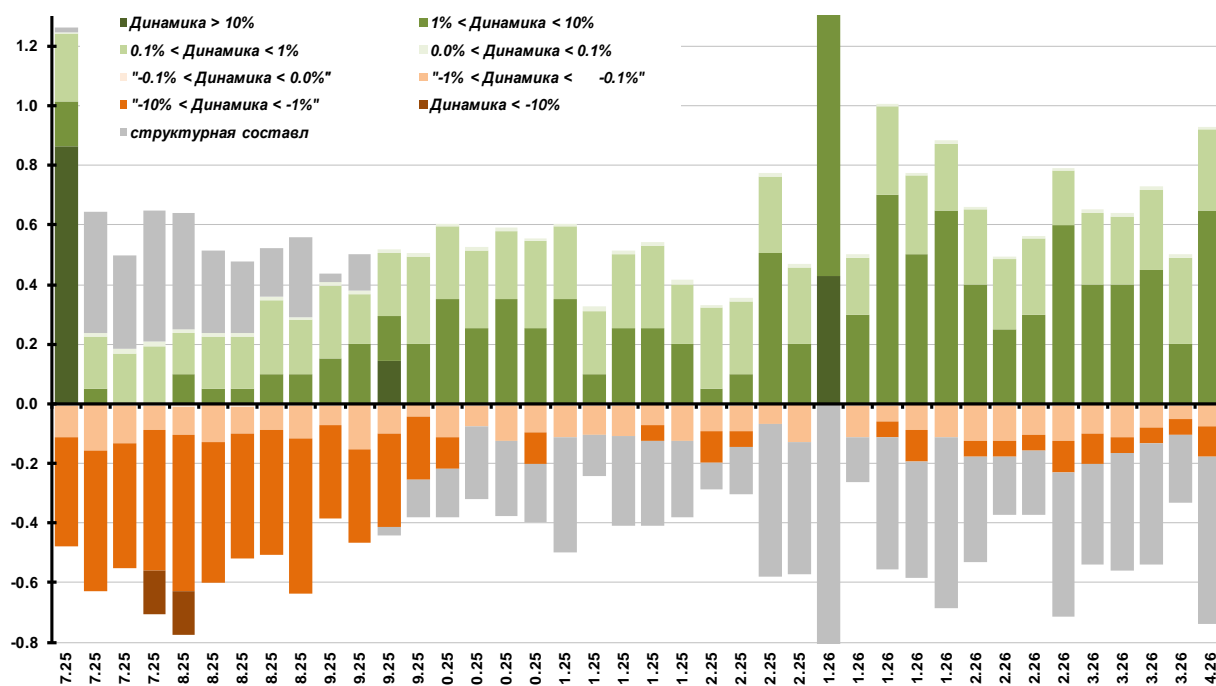


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

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

	25.02-02.03.26	03-10.03.26	11-16.03.26	17-23.03.26	24-30.03.26	31.03-06.04.26
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	0	0	0	0	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	12	8	8	9	4	13
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	36	47	45	53	56	53
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	20	26	24	21	26	19
<i>Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)</i>	<i>15</i>	<i>6</i>	<i>9</i>	<i>9</i>	<i>11</i>	<i>7</i>
<i>Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)</i>	<i>23</i>	<i>19</i>	<i>21</i>	<i>15</i>	<i>9</i>	<i>14</i>
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	2	2	1	1	1	2
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	0	0	0	0

На уровне товарных групп сюжетов практически нет.

Самое интересное – остановка удешевления *плодоовощной продукции* (последние три недели: 0.0%, в том числе +0.2% за неделю с 31 марта по 6 апреля, против -0.8% за прошлые три). Все дело в том, что на фоне сезонного интенсивного удорожания почти всех видов продукции (кроме лука) – всего-

навсего немного замедлилось падение цен на *огурцы* (-12% в последние три недели против -21% в прошлые три). Как уже отмечалось в прошлом Обзоре, *«для нынешней коррекции есть естественные пределы, связанные с экономикой тепличных хозяйств, и это скоро исчерпается»*.

Вполне естественным в нынешней ситуации является рост цен на *нефтепродукты* (последние три недели: +0.79%, предшествующие три: +0.45%), в основном за счёт бензина. Впрочем, как уже отмечалось, принятые меры Правительства (плюс, вероятно, укрепление рубля), вероятно приведут к сдерживанию роста цен на топливо.

Обращает на себя внимание интенсивный рост тарифов на рекреационные и сопряженные с ними услуги (поездка на Черноморское побережье России: +11% за три недели после -2.6% в прошлые три, *санаторно-оздоровительные*: +3.6% за три недели после 1.9%, *гостиниц и прочих мест проживания*: +1.9% после 0.89%), что довольно естественно в условиях приближающихся «майских выходных» и, фактически, заблокированных конфликтом в Персидском Заливе возможностей *турпоездов в ОАЭ* (-2.0% за прошлые три недели). Примечательно, что на фоне роста цен на авиатопливо⁶ *туры в Юго-Восточную Азию* стали дешеветь (доступны данные за одну последнюю неделю: -3.1%).

По-прежнему, целесообразно удерживать в фокусе внимания удорожание источников дешевого животного белка для населения – *яиц* (+3.6% за три недели, +7.8% за прошлые три), *рыбы мороженной* (+0.67% и +0.91%), тем более, ввиду приближающейся православной Пасхи и, соответственно, окончания Великого Поста (12 апреля).

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

⁶ И ужесточения национального законодательства в отношении поведения туристов в Таиланде.