

О динамике инфляции с 21 апреля по 4 мая 2026 г.¹

07.05.2026 г.

Уровень инфляции остаётся экстремально низким. За две недели прирост потребительских цен составил ничтожные +0.03% (за неделю с 28 апреля по 4 мая была отмечена дефляция², -0.02%³). Это хорошо корреспондирует с итогами прошлых двух недель (+0.01%) и существенно ниже предшествовавших трендов (например, предыдущие две недели: +0.36%).

Соответственно, в годовом выражении оценка инфляции⁴ «май к маю 2025 г.» составляет 5.22% против 5.68%, по предварительным данным в апреле⁵ (см. Таблицу 1). Таким образом, ещё сохраняется возможность выйти по итогам года на уровень «несколько менее 5%».

При этом, сохраняется описанная в прошлом Обзоре картина: по всем основным компонентам инфляции происходит существенное замедление, выводящее текущие оценки инфляции по еженедельным данным на уровень, существенно более низкий, чем среднесрочные значения (см. рисунки 1-3).

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

² Совершенно нехарактерная согласно сезонным трендам.

³ Данные Росстата об инфляции с 28 апреля по 4 мая 2026 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/66_06-05-2026.html

⁴ Разумеется, оценка инфляции за месяц по оперативной информации (с ограниченной выборкой товаров и услуг), по данным за четыре дня из тридцати одного и до поступления официальных итогов апреля имеет сугубо предварительный характер.

⁵ Официальные оценки инфляции за апрель на момент написания данного Обзора ещё отсутствуют.

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

	Прирост цен, факт (01 – 04.05.2026)	май к апрелю, оценка**
Индекс потребительских цен	<u>-0.01</u>	0.0 / 5.22
Продовольственные товары, в том числе:	-0.39	-
- плодоовощная продукция, из них:	-1.55	-1.5
-- <i>картофель</i>	<u>0.01</u>	-
- водка	<u>0.00</u>	-
- сыры	<u>0.10</u>	-
- яйца куриные	<u>-0.57</u>	-
- сахар-песок	<u>0.15</u>	-
- рис и крупы, из них:	-0.05	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>0.22</u>	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	0.00	(0.0)***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.03	0.23
- нефтепродукты, из них:	0.06	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>0.06</u>	-
- сигареты	<u>0.09</u>	-
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	-0.01	0.0 / 2.68
Услуги, в том числе:	0.43	0.34
- административно регулируемые, из них:	0.01	0.19
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	<u>0.00</u>	<u>0.01</u>
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	<u>0.12</u>	<u>1.0</u>
- услуги без учета административно регулируемых	0.45	0.45
Базовая инфляция	0.07	0.1 / 4.57

* 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 показателях вида а/б: в числителе – май к апрелю 2026 г., в знаменателе – май 2026 г. к маю 2025 г.

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

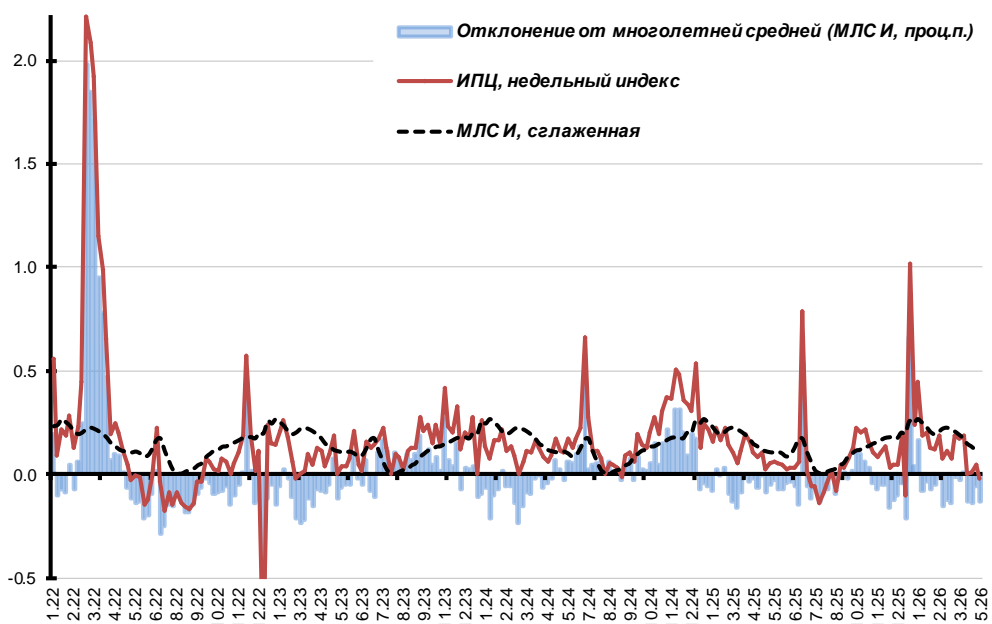


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

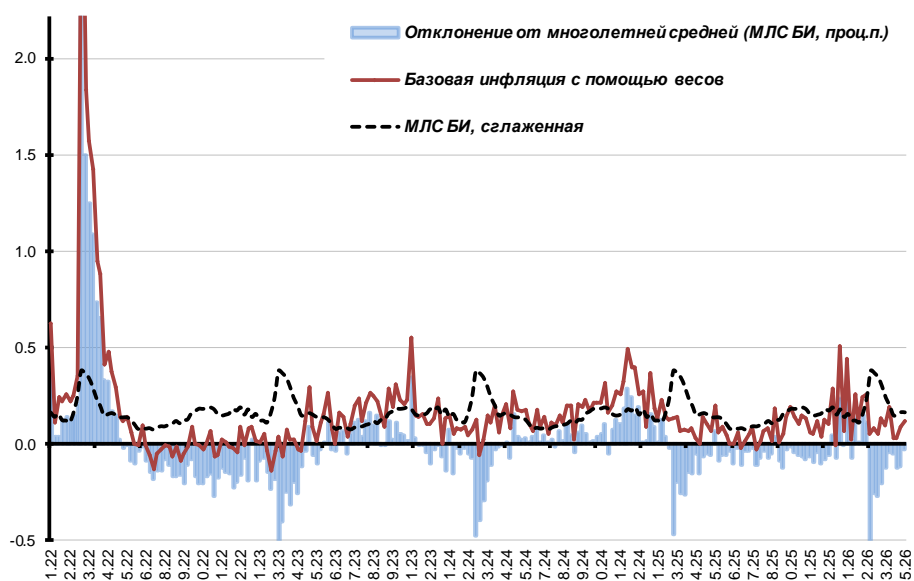


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

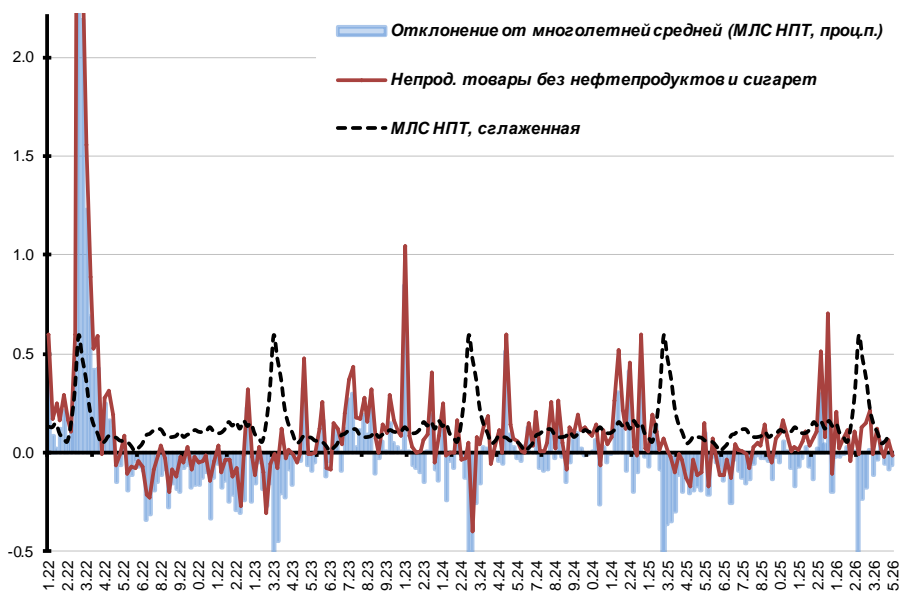


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

В то же время, более детальный анализ трендов инфляции приводит к не столь однозначным выводам.

На уровне инфляции в целом наблюдается, связанный с аномальным удешевлением плодоовощной продукции, хорошо выраженный паттерн «сдвига вниз» (как верхняя, так и нижняя граница понижаются, см. Рисунок 4). В то же время, на уровне базовой инфляции произошел, скорее, «сдвиг вверх» (новый уровень инфляционных трендов выше, а не ниже предшествовавших, см. Рисунок 5). На уровне инфляции по группе «непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет» (см. Рисунок), как и ранее, имеет место паттерн «сходящихся ножниц»: верхняя граница понижается, но очень медленно, а нижняя – заметно растёт. Это означает, что общий уровень инфляции, как минимум, стабилизировался.

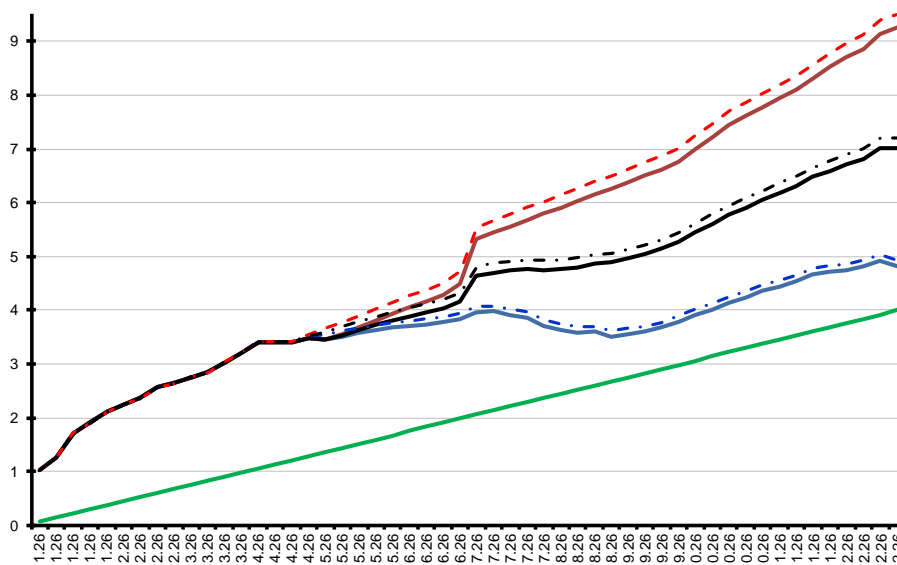


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

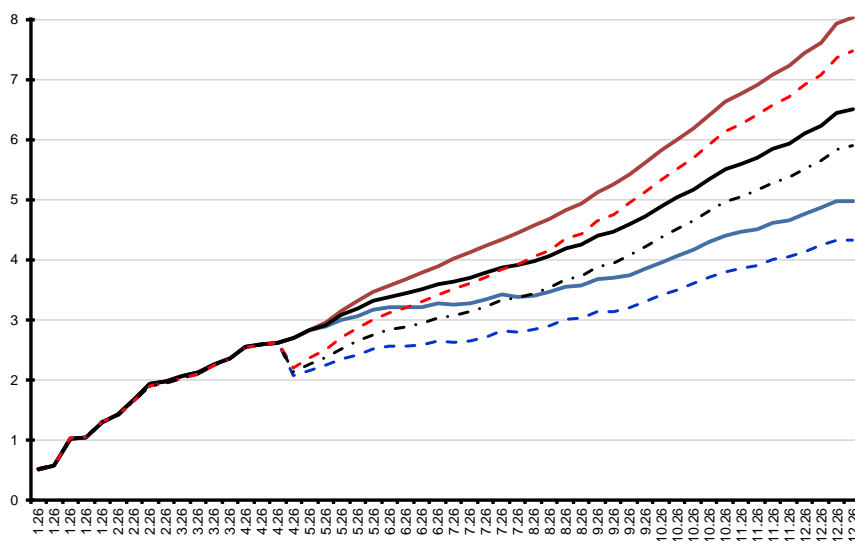


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

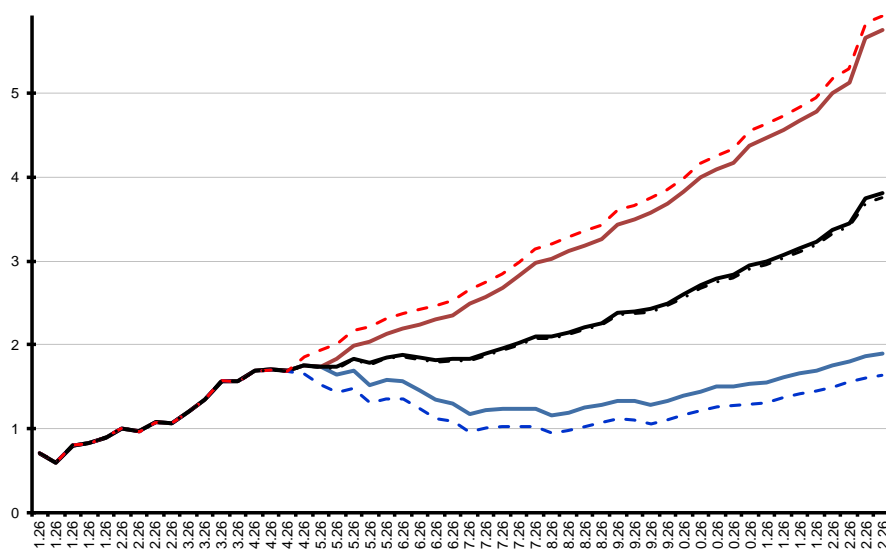


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

В целом, аномально низкая динамика инфляции связана со взаимным наложением нескольких сюжетов:

- дефицит спроса и возврат на рынки импорта⁶, что ограничивает возможности для повышения цен в торговле;
- укрепление рубля, создающее пространство для борьбы за рынок производителями и продавцами импортной продукции;
- влияние на рынок специфичных факторов геополитического характера и безопасности (нефтепродукты, туризм) и погодных условий (отдельные виды плодоовощной продукции).

В целом, можно ожидать, скорее некоторого оживления инфляции.

Косвенно о неоднозначности процесса торможения инфляции свидетельствует анализ ее структурных параметров.

Общее снижение инфляции сопровождается её «поляризацией»: наряду с отмеченной в прошлом Обзоре группой дешевеющих товаров все большую роль в инфляции играет группа товаров и услуг с довольно интенсивным ростом цен и тарифов (см. Таблица 2, рисунок 8).

⁶ Особенно в части непродовольственных товаров длительного пользования, где существенным фактором становится расширение «серого импорта»

Соответственно, как уже отмечалось, нынешний низкий уровень инфляции, потенциально, скорее нестабилен: снижение ценовой динамики происходит на фоне повышающегося (правда, в рамках ещё прошлогодних тенденций) уровня его «разброса» вокруг средних значений – стандартное отклонение индексов цен⁷ в целом, растёт (см. рисунки 7 и 9). Этот разброс, через эффект «лидерства в ценах», видимо, впоследствии будет подталкивать цены к выравниванию через повышение их динамики.

Впрочем, скоро увидим.

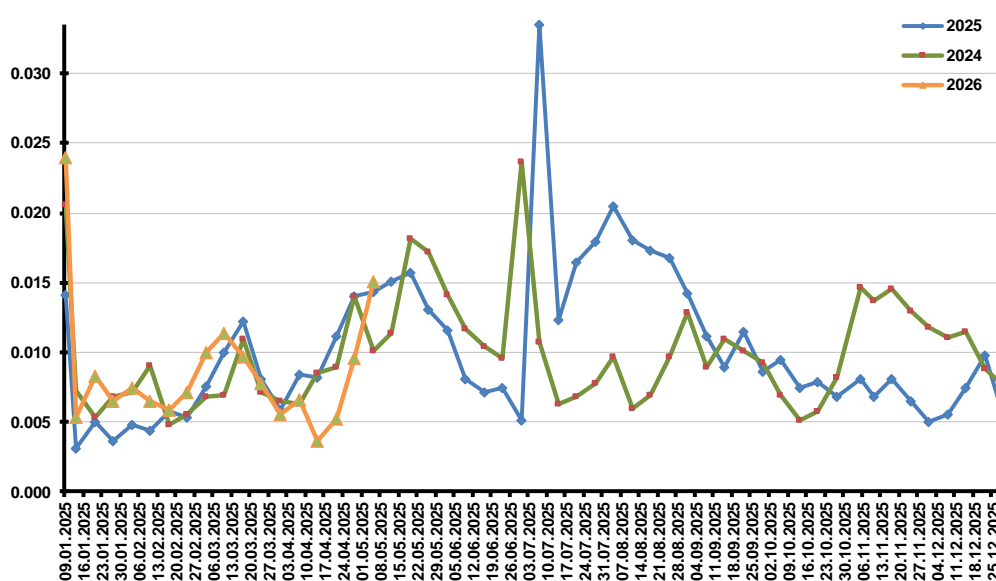


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

⁷ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. - 107 объектов, 2026 г. – 108) 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.

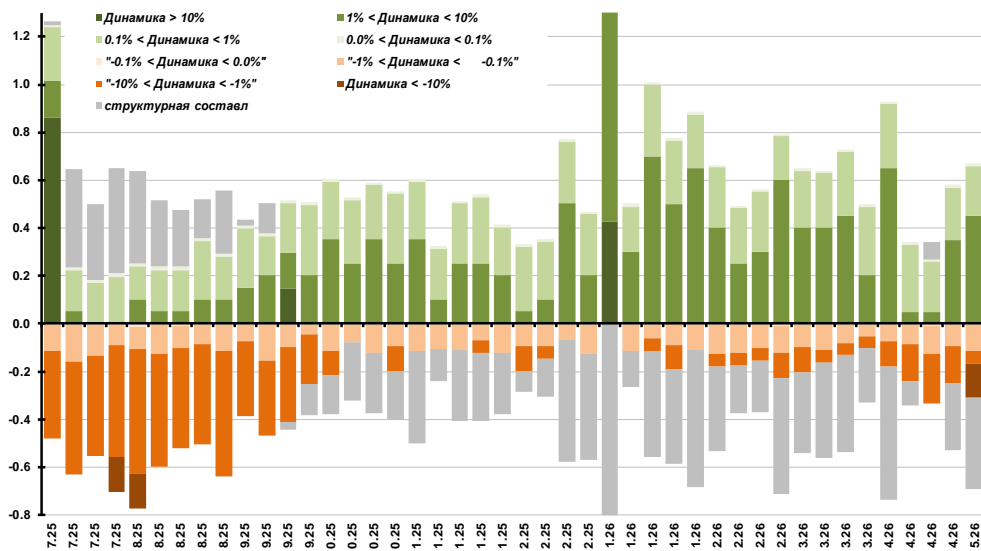


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

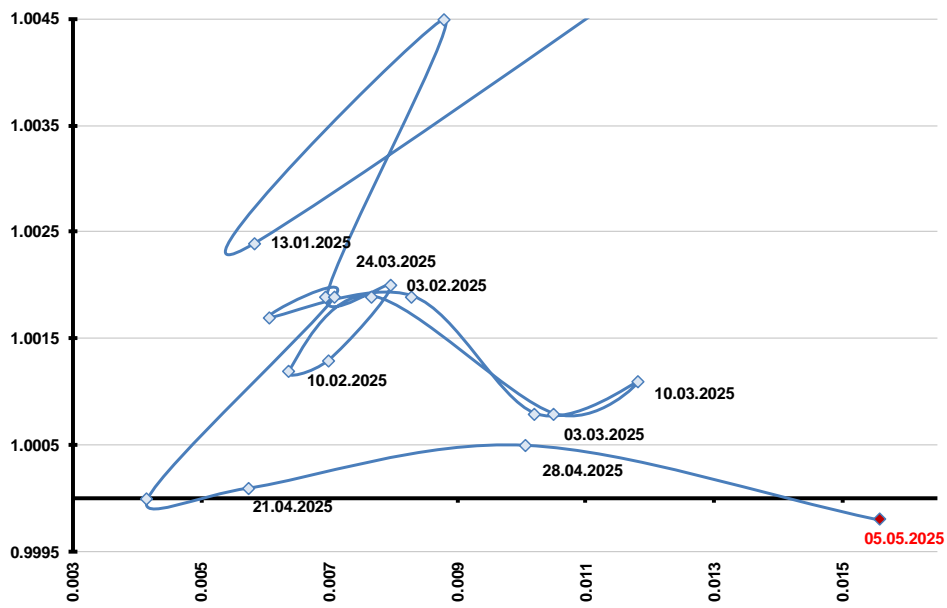


Рисунок 6. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (по горизонтали) / уровень инфляции (по вертикали)», недельные данные 2026 г.

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

	24-30.03.26	31.03-06.04.26	07-13.04.26	14-20.04.26	21-27.04.26	28.04-04.05.26
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	0	0	0	0	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	4	13	1	1	7	9
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	56	53	55	41	43	41
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	26	19	23	22	25	28
<i>Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)</i>	<i>11</i>	<i>7</i>	<i>10</i>	<i>17</i>	<i>13</i>	<i>6</i>
<i>Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)</i>	<i>9</i>	<i>14</i>	<i>16</i>	<i>23</i>	<i>17</i>	<i>22</i>
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	1	2	3	4	3	1
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	0	0	0	1

Что касается товарных групп, сюжетов по-прежнему немного.

На уровне *плодоовощной продукции*, как отмечалось в прошлом Обзоре, общее снижение цен (-4.3% за две недели, -1.0% за прошлые две) маскирует принципиально разную динамику цен на отдельные виды продукции: стремительное падение цен на *огурцы* (-11% за две недели, -5.4% за предыдущие две), *помидоры* (-11% за две недели), *бананы* – сопровождается интенсивным удорожанием по другим позициям (*капуста*: +4.9%, *свекла*: +2.3%, *морковь*: +2.0% за две недели). По мере роста предложения продукции нового урожая можно ожидать более или менее интенсивного удешевления плодоовощной продукции.

Возобновился «ползучий» рост цен на *нефтепродукты* (+0.20% за две недели, +0.29% за прошлые две), отчасти, вместе с ростом сезонного спроса, отчасти – из-за «заноса» высоких цен с мирового рынка.

«Майские выходные» вызвали быстрый рост цен на *услуги гостиниц* (+1.9% за две недели, +0.62% за предшествующие две).

Как уже отмечалось, рост регулируемых тарифов на *общественный транспорт* приобрел хронический характер (+0.56% за две недели, +0.61 за

предшествующие две), за счет практически фронтального удорожания проезда во всех видах наземного транспорта – *троллейбусе, автобусе, трамвае.*

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*