

О динамике инфляции с 30 июня по 20 июля 2026 г.¹

24.07.2026 г.

Уровень инфляции, формально, всё ещё остаётся довольно высоким: за три недели ИПЦ составил 0.65%² (за прошлые три – 0.62%). При отсутствии внешних шоков это означает, что по итогам месяца прирост цен достиг 0.8-0.9%, что в годовом выражении означает 6.3-6.4% (см. таблицу 1). На сегодняшний день (по прогнозу от 17 июля)³ оценка инфляции по итогам года составляет 6.0-6.3% – примерно столько же, или чуть выше, чем в прошлом году.

При этом, ситуация, во всяком случае сейчас, не поддается однозначной трактовке.

С одной стороны, ожидаемый уровень инфляции в этом июле – один из самых высоких за последние годы (выше только 2024 г.), причем, в отличие от них, в этом июле не было планового повышения тарифов на услуги естественных монополий – тот же и даже больший инфляционный эффект получен за счет других факторов.

Основным из них, причём важнейшим, стало удорожание нефтепродуктов. За три недели цены на автомобильный бензин возросли на 6.1% (за прошлые три – на 5.7%), потребительские цены на дизельное топливо – на 8.6% (за прошлые три – на 5.9%). Как уже отмечалось, сектор оказался в состоянии «идеального шторма»: удары БПЛА пришлись на

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

² Данные Росстата об инфляции со 14 по 20 июля 2026 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/111_22-07-2026.html.

³ Базовый вариант макроэкономического прогноза ЦМАКП по данным на середину июля размещен по адресу: <http://www.forecast.ru/Forecast/2026/16072026.pdf>

момент сезонного спроса⁴ (подвижность населения, сельхозработы) и роста мировых цен на нефть, в любом случае, «просачивающимся» в Россию, несмотря на демпферы.

При этом, сочетание целенаправленных усилий Правительства по балансировке рынка и банального завершения ажиотажного спроса на топливо начало, кажется, давать свои плоды: прирост цен на бензин за последнюю неделю (с 14 по 20 июля) составил 1.66%, тоже очень высокий, но всё же самый умеренный за последние три недели, на дизельное топливо – 1.87% самый умеренный за пять недель.

Ключевым вопросом, который возникает в данной ситуации, является вопрос о том, происходит ли передача инфляционного импульса дальше по цепочкам.

Пока ответ на него отрицательный. Основные эпизоды ускоренного роста цен связаны с действием факторов четырех типов:

- шока производства из-за выхода из-под контроля процесса «охлаждения рынка» (рынок курятины, 6.3% за последние три недели, 3.0% за предшествующие три; причина – реакция субъектов на предшествующий «перегрев», вызвавшее, в итоге, избыточное сжатие производства. Аналогично, есть проблемы с путинкой этого года, что привело к устойчиво ускоренному удорожанию рыбы);

- отдельных ситуаций, связанных с геополитическим хаосом – так, цены на смартфоны подскочили за три недели на 1.9% (прошлые три недели – 1.1%), что, как минимум, определяется закрытием т.н. «южного» маршрута поставок (в т.ч. «серых» / «челночных») в Россию, опирающегося изначально на ОАЭ;

- сезонного фактора. Хотя в целом сезонность сейчас работает «против» инфляции (цены на плодоовощную продукцию⁵ упали за три

⁴ Отметим, что волна роста цен на нефтепродукты началась еще в середине апреля – в строгом соответствии с сезонными трендами, на тот момент. Общий прирост цен на бензин за период составил 15%, на дизельное топливо – 18%.

⁵ Но и в этой группе есть позиции с довольно интенсивным удорожанием, свекла (+5.8% за три недели и 10% в прошлые три), морковь (+2.4% и +7.9%), картофель (+2.2% и +18%) и т.л.

недели на 2.4%, против прироста на 3.8% в прошлые три), есть, естественно, товарные позиции с сезонным ускорением удорожания – например, «народные» средства консервации: сахар (+5.3% за три недели, +1.5% в прошлые три), соль (+1.3% и 0.67% соответственно).

- административных решений. Хотя повышения жилищно-коммунальных тарифов с 1 июля нет, «отметились» ускоренное повышение тарифов на некоторые виды городского транспорта (троллейбус: +1.1%, трамвай: +0.78%) и тарифов на приживание в домах государственного жилфонда (+0.86%).

По основному же набору товаров и услуг рост невысок. Так, по агрегату «непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет»⁶ прирост цен за 20 дней оценивается в 0.25% – на фоне общего прироста цен в 0.60% (в целом об этом же свидетельствуют и рисунки 1-6, отражающие динамику отдельных ценовых индикаторов и их трендов⁷: ничего яркого).

Более того, на ряде рынков наблюдается снижение цен – частично имеющее, вероятно, сезонный характер (санаторно-оздоровительные услуги: -1.9% за три недели, молоко и молочная продукция, -0.22%; услуги гостиниц: -0.17%), частично, возможно, отражающее проблемы со сбытом (одежда и бельё: - 0.90% за три недели, трикотаж: -0.35%, обувь: - 0.32%).

⁶ Как отмечалось ранее, «не содержит, «по построению», сезонного удорожания / удешевления продовольствия, динамики тарифов на услуги, включая рекреационные, цен на подакцизные сигареты и на топливо».

⁷ Как уже отмечалось, «речь идет именно исключительно о трендах, определяемых лишь прошлым. Соответственно, на графики не накладываются никакие, даже уже утвержденные к реализации в будущем решения (например, о переносе индексации регулируемых тарифов в 2026 г. с 1 июля на 1 октября)»

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

	прирост цен, факт		июль к июню, оценка**
	01 - 20.07.26	14 - 20.07.26	
Индекс потребительских цен	<u>0.60</u>	<u>0.17</u>	0.87 / 6.34
Продовольственные товары, в том числе:	-0.13	-0.08	-
- плодоовощная продукция, из них:	-2.33	<u>-1.0</u>	-3.9
-- <i>картофель</i>	<u>1.70</u>	<u>-1.11</u>	-
- водка	<u>0.32</u>	<u>0.14</u>	-
- сыры	<u>-0.55</u>	<u>-0.25</u>	-
- яйца куриные	<u>-2.82</u>	<u>-1.05</u>	-
- сахар-песок	<u>5.14</u>	<u>2.63</u>	-
- рис и крупы, из них:	0.61	0.31	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>2.10</u>	<u>1.24</u>	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	0.74	0.25	(0.95)***
Непродовольственные товары, в том числе:	2.38	0.67	3.46
- нефтепродукты, из них:	5.93	1.67	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>5.83</u>	<u>1.66</u>	8.57
- сигареты	<u>0.35</u>	<u>0.14</u>	0.57
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.25	0.06	-
Услуги, в том числе:	0.22	0.05	0.34
- административно регулируемые, из них:	0.04	0.01	0.11
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	0.02	0.00	0.03
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	0.34	0.08	0.47
- услуги без учета административно регулируемых	0.49	0.10	0.51
Базовая инфляция	0.54	0.17	0.81 / 5.59

* 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 – июль к июню 2026 г., в знаменателе – июль 2026 г. к июлю 2025 г.

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

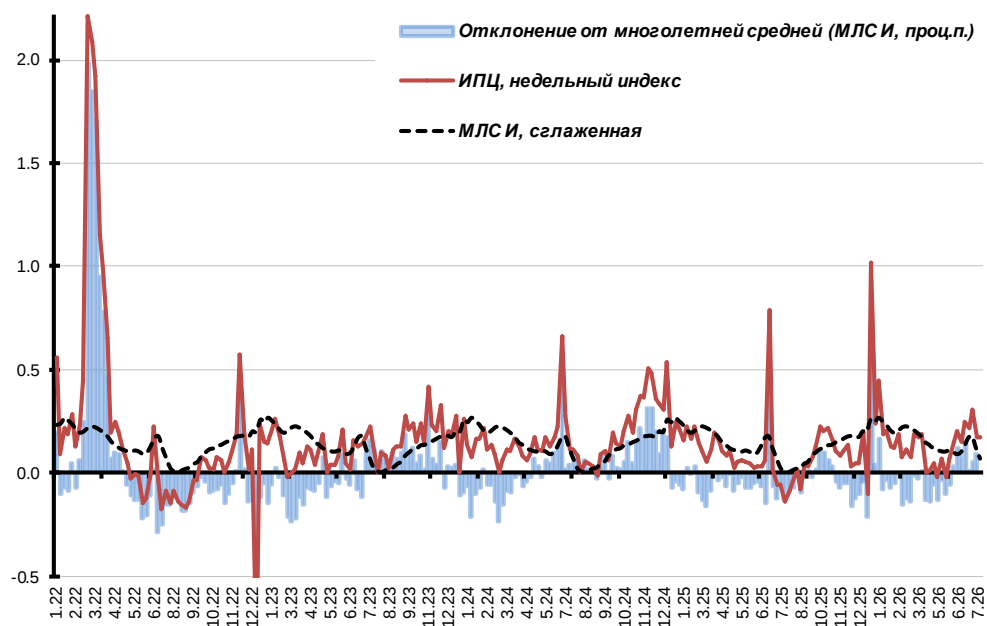


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

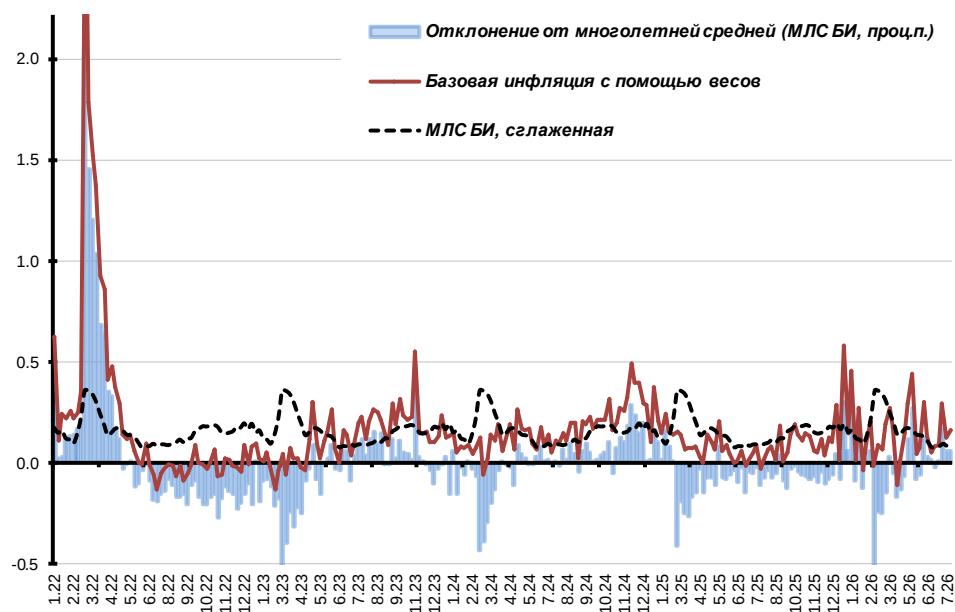


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

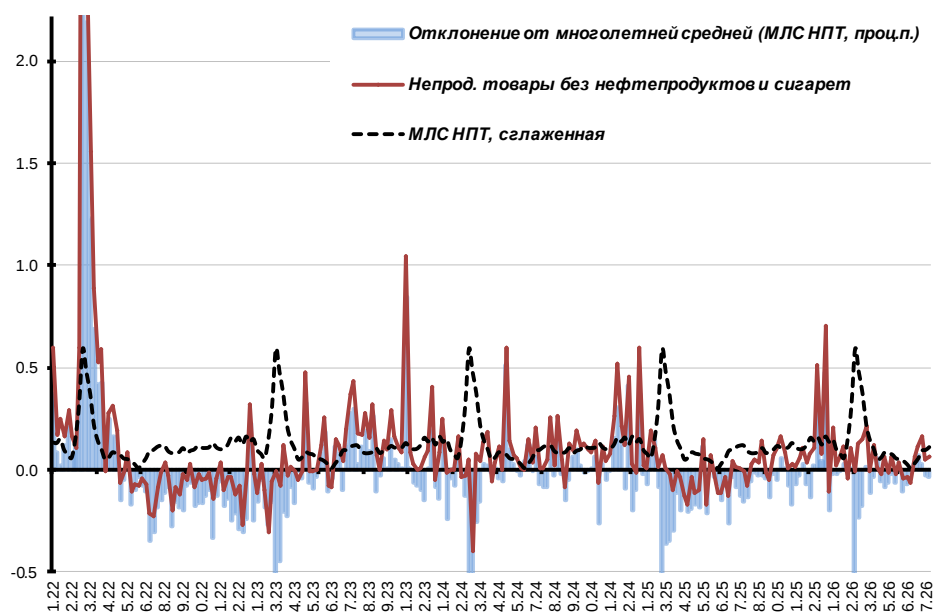


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

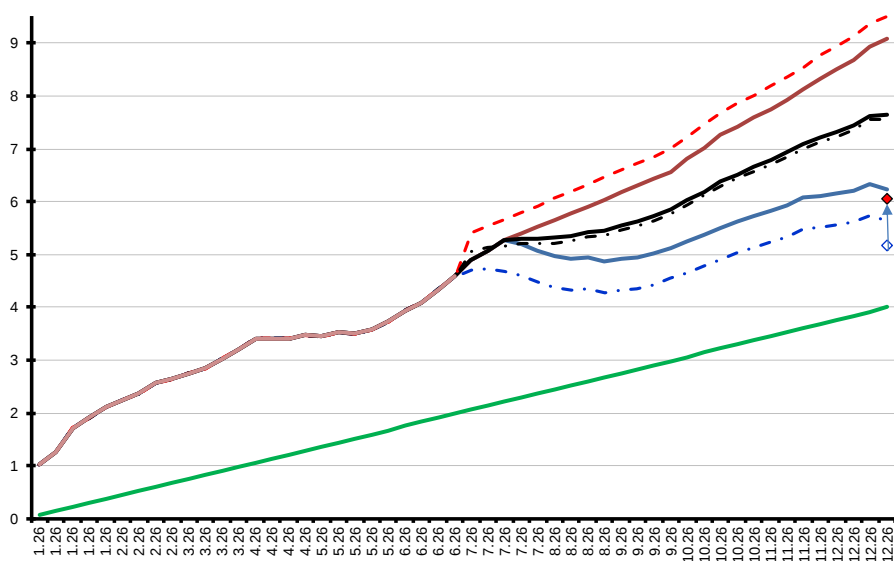


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %). Красный ромб – текущий (по данным на середину июля) макроэкономический прогноз инфляции на конец года, прозрачный ромб – прошлая оценка инфляции, по данным на конец июня

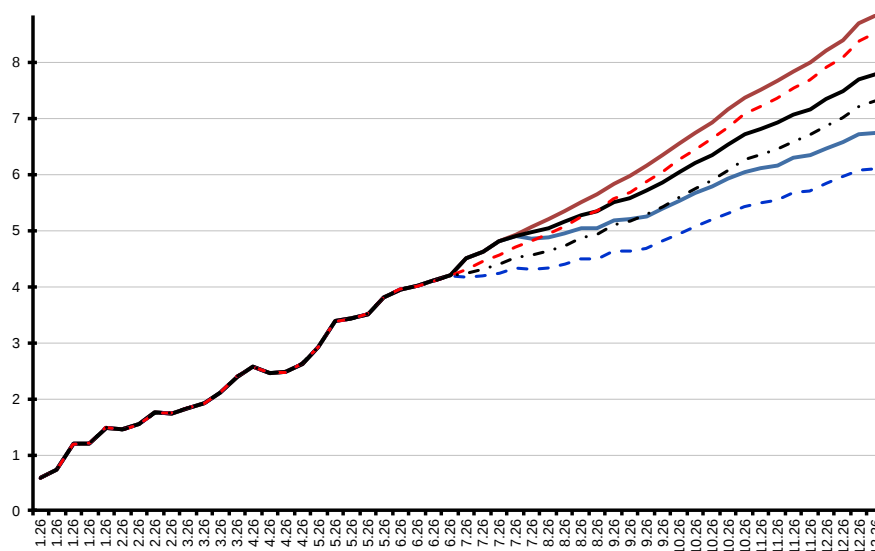


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

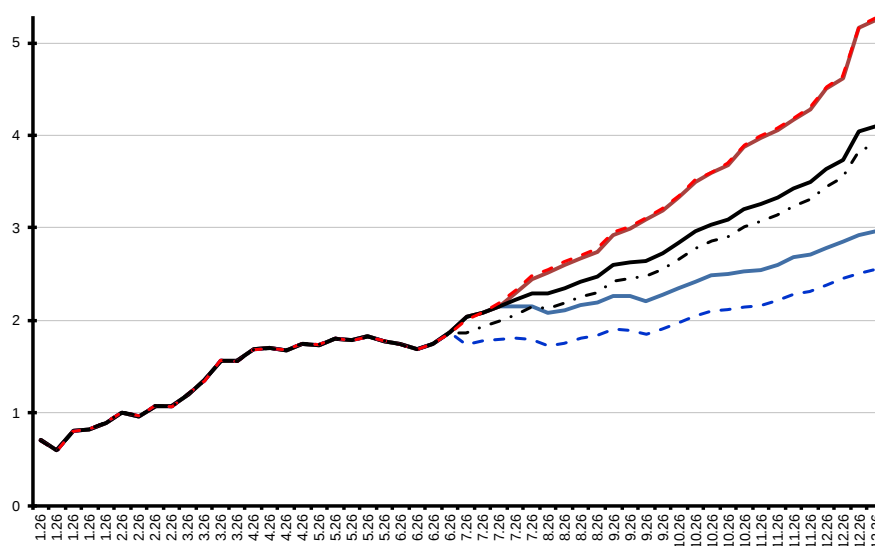


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Как уже отмечалось, «момент истины» для инфляции – четвертый квартал.

Сочетание индексации регулируемых тарифов (1 октября), сезонного роста спроса на валюту и возможного снижения ее притока из-за неопределённых мировых цен (соответственно, коррекции обменного курса), неопределённость с ценами на топливо может подтолкнуть вверх ценовую динамику.

Остаётся надеяться, что этот импульс (если он возникнет, конечно) будет погашен Правительством локальными мерами на отдельных рынках, и Банк России не прибегнет в этом случае к повышению ключевой ставки, что может иметь крайне негативные, несоразмерные антиинфляционному эффекту, последствия для деловой и, особенно, инвестиционной активности в экономике.

Формальный анализ общей структуры инфляции показывает, что она (как и три недели назад – и это соответствует содержательным выводам) является равнодействующей из двух тенденций: ускоренного (но не «сверхускоренного») и умеренного роста цен и тарифов в одних группах и умеренного абсолютного снижения в других (см. Таблицу 2 и рисунок 8).

При этом динамика цен становится более «гомогенной», что является, при прочих равных условиях, антиинфляционным фактором: стандартное отклонение динамики цен и тарифов⁸ довольно заметно упало и сейчас находится на исторически низком уровне (см. рисунки 7 и 9).

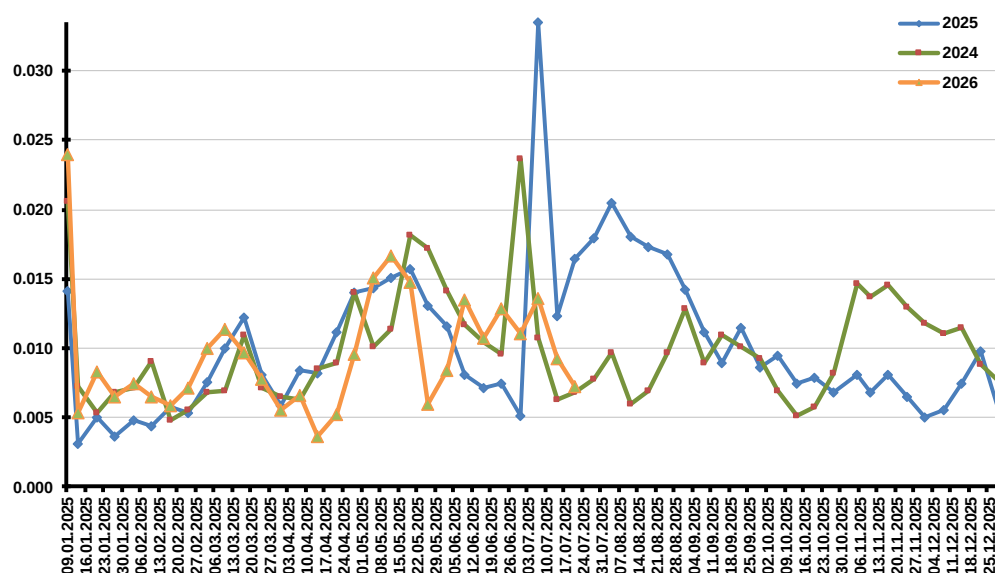


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

⁸ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2024-2025 гг. - 107 объектов наблюдения, 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.

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

	09 - 15.06.2026	16- 22.06.2026	23 - 29.06.2026	30.06 – 06.07.2026	07.07 – 13.07.2026	14.07 – 20.07.2026
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	0	0	0	0	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	7	7	8	14	5	6
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	22	35	40	39	42	45
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	36	25	28	22	28	22
Минимальное снижение (- 0.01% - -0.1% за неделю)	9	23	7	10	9	7
Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)	31	16	21	20	21	22
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	3	2	4	3	3	6
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	0	0	0	0

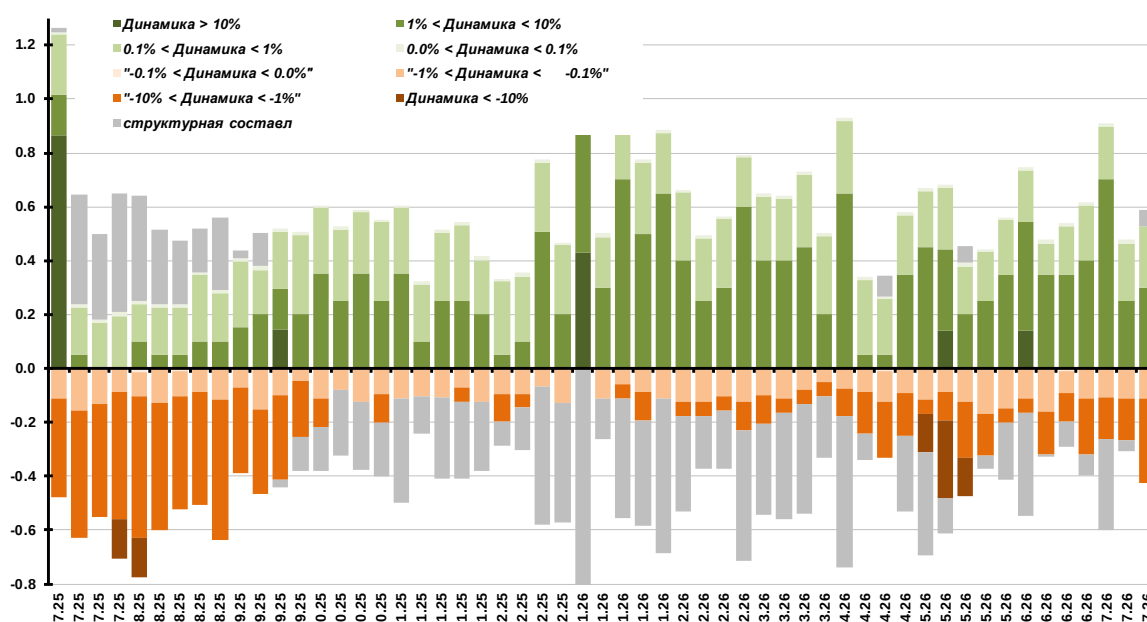


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

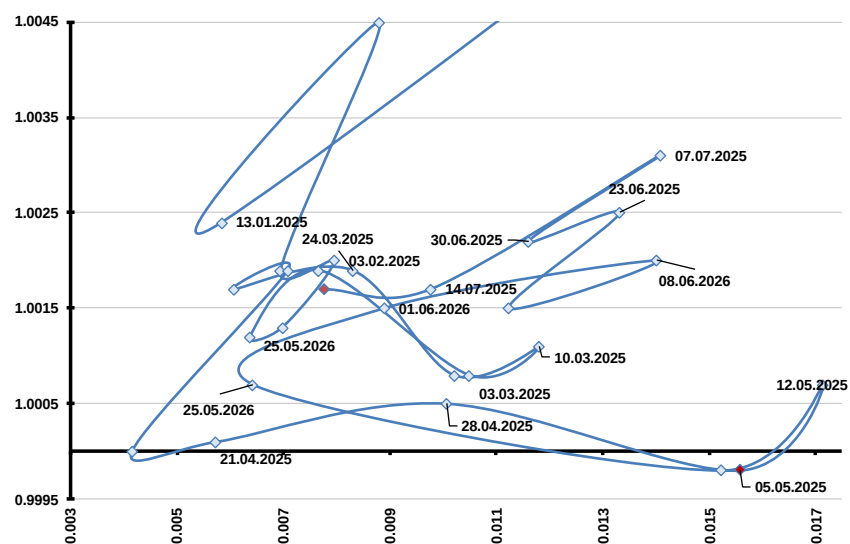


Рисунок 9. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (по горизонтали) / уровень инфляции (по вертикали)», недельные данные 2026 г.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*