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 20 октября по 9 ноября 2026 г.

15.11.2026 г.

Разумеется, после исчерпания эффекта от индексации регулируемых тарифов индекс инфляции очень заметно упал. За последние три недели потребительские цены возросли на 0.16%[1] против прошлых 1.12%.

С одной стороны, ситуация очень простая и, в целом, благоприятная: в силу действия нескольких факторов[2] скачок регулируемых тарифов не перешел в общее повышение инфляции. Её недельные показатели вернулись к «сезонной норме» и более-менее соответствуют показателям прошлого года.

Соответственно, оценка инфляции в годовом выражении как выросла в начале октября до 7.0%, так, в общем, и остаётся на нём до сих пор (текущая оценка: 7.06%[3], см. Таблицу 1).

При всей простоте ситуации, за ней скрывается довольно сложный баланс факторов.

- существенным фактором, сдерживающим инфляцию, стала очень низкая динамика цен на нефтепродукты (точнее, маятникового снижения после ценового скачка летом: -1.3% с начала ноября), достигнутая во многом благодаря активным действиям Правительства (налоговые стимулы, внешнеторговая политика и др.);

- фактором роста является совершенно нормальное по сезонности удорожание плодоовощной продукции. Дополнительными факторами, обусловливающими удорожание плодоовощной продукции, стали зависимость

[1] Данные Росстата об инфляции со 3 по 9 ноября 2026 г. и с начала месяца размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/172_11-11-2026.pdf

[2] Включая внешние обстоятельства: разовый сбой продаж, связанное с проблемами маркетплейсов; укрепление рубля благодаря притоку валютной выручки из-за событий на Среднем Востоке; политика китайских экспортеров ряда товаров держать минимально возможные цены ради максимальных объёмов продаж в условиях кризиса сбыта в Китае (автомобили)

[3] Необходимо подчеркнуть: это пока лишь *оценка* на базе очень специфической выборки товаров и услуг. «Итоговый итог» по полной выборке будет, возможно, другим – и сейчас точно неизвестно, каким именно.

цен на продукцию тепличных хозяйств от тарифов на электроэнергию и воду. В итоге, прирост цен на помидоры за три недели составил 16% (прошлые три – 15%), на огурцы – 19% (прошлые три недели – 1.9%)[4]. По итогам месяца прирост цен в этом сегменте оценивается в 7.0%;

- существенным моментом является довольно высокий (выше ИПЦ в целом) общий уровень инфляции по основной массе товаров[5]. Так, цены на продовольственные товары без компонентов[6], исключаемых из базовой инфляции, за три недели возросли на 0.80%, цены на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет – на 0.28%. Последний показатель, по-видимому, наиболее информативный с точки зрения оценки инфляции как системного процесса, будучи максимально очищенным от действия немонетарных факторов[7]. Его оценка за месяц составляет сейчас 0.57%, или 4.19% в годовом выражении – удивительно близко к инфляционному таргету Банка России (4.0%). Надо отметить, что удорожание товаров внутри этого индикатора идёт почти фронтально, хотя и не очень быстро.

[4] Расчёт на основе данных Росстата; в том числе с начала месяца рост цен на помидоры +4.89%, на огурцы: +11.26%.

[5] У услуг – очень специфическая динамика, связанная с неэластичным по цене спросом на ряд из них.

[6] Рост цен на товары, имеющий событийный или сезонный характер

[7] Как отмечалось ранее, этот индекс «*не содержит сезонного удорожания / удешевления продовольствия, динамики тарифов на услуги, включая рекреационные, цен на подакцизные сигареты и на топливо*». Тем самым, «в первом приближении» это – измеритель монетарной инфляции.

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

	прирост цен, факт, 01 - 9.11		ноябрь к октябрю**, оценка
	Всего	в т.ч. 03 - 9.11	
Индекс потребительских цен	**0.11**	**0.12**	**0.48 / 7.06**
Продовольственные товары, в т.ч.:	0.73	0.59	-
- плодоовощная продукция, из неё:	1.98	1.6	7.0
-- *картофель*	*0.20*	*0.07*	-
- водка	0.08	0.07	-
- сыры	0.44	0.35	-
- яйца куриные	1.43	1.04	-
- сахар-песок	-1.24	-0.94	-
- рис и крупы, из них:	0.57	0.44	-
-- *крупа гречневая-ядрица*	*0.79*	*0.51*	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции***	0.32 (0.33)	0.25 (0.26)	- (1.08)
Непродовольственные товары, в т.ч.:	-0.39	-0.19	0.0
- нефтепродукты, из них:	-1.29	-0.73	-
-- *бензин автомобильный*	*-1.37*	*-0.78*	-
- сигареты	0.15	0.12	0.51
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.15	0.14	0.57 / 4.19
Услуги, в том числе:	0.04	0.07	0.25
- административно регулируемые, из них:	0.08	0.06	0.26
-- *жилищно-коммунальные*	*0.01*	*0.01*	*0.04*
-- *городского пассажирского транспорта*	*0.94*	*0.61*	*2.81*
- услуги без учета административно регулируемых	0.01	*0.08*	0.24
Базовая инфляция	**0.22**	**0.19**	**0.79 / 6.28**

* 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 a/b: в числителе – ноябрь к октябрю 2026 г., / в знаменателе – ноябрь 2026 г. к ноябрю 2025 г.

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

Анализ отдельных агрегатов инфляции показывают, что они в целом следуют среднемноголетней норме – причем, в отличие от прошлых недель, почти без значимых отклонений по всем основным индикаторам (см. рисунки 1-3).

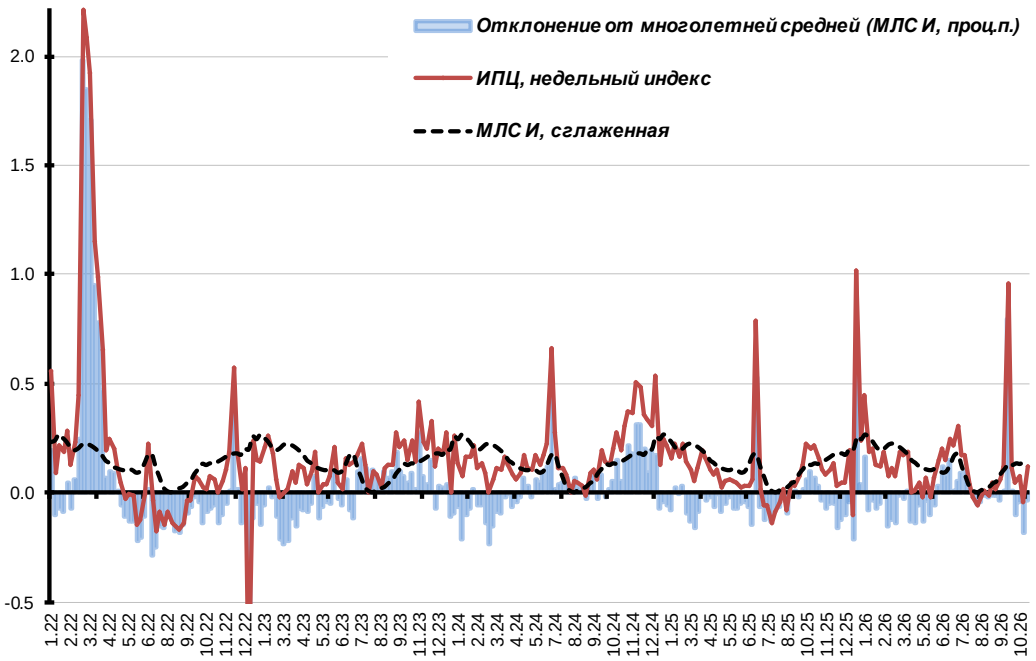

Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

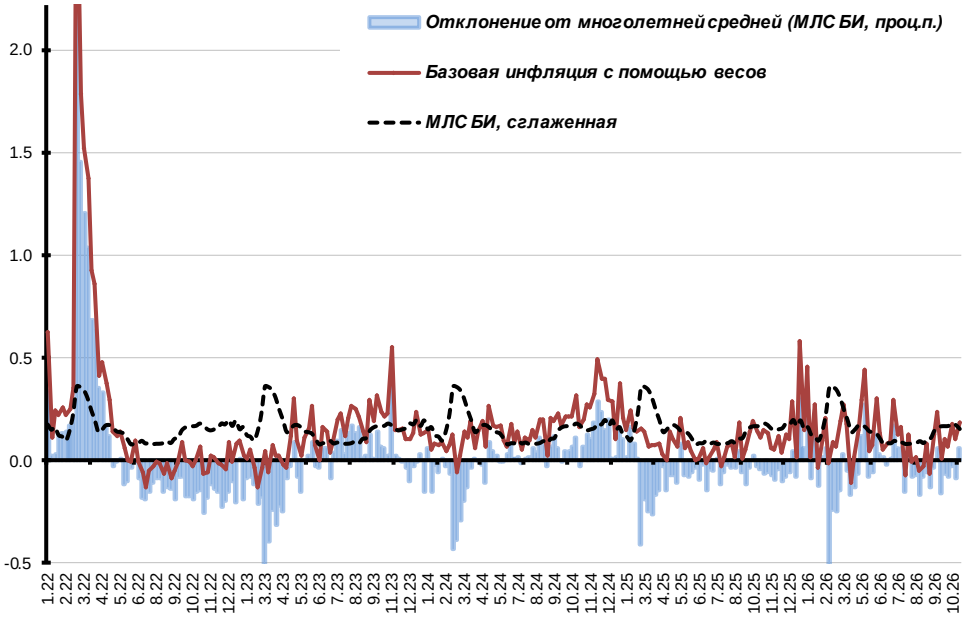

Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

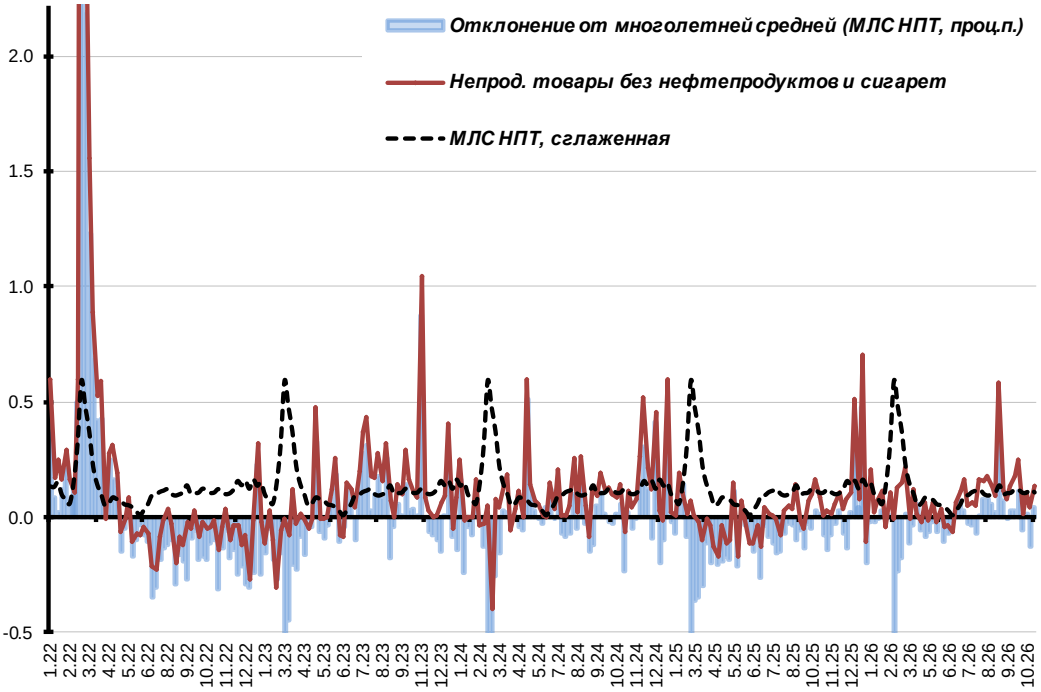

Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Интересно, что трендовые оценки общего уровня инфляции, скорее находятся в паттерне «сдвига вниз» (см. рисунок 5), в основном из-за очень сильного сдерживающего инфляцию влияния ситуации на рынке нефтепродуктов.

В то же время треды базовой инфляции (см. рисунок 6) и удорожания непродовольственных товаров без учёта удорожания нефтепродуктов и сигарет (см. рисунок 7) находятся в нормальном для конца года паттерне «сходящихся ножниц»[8].

[8] Нижняя граница обновленного прогнозного интервала соответствует, а верхняя – чуть ниже, чем прошлая.

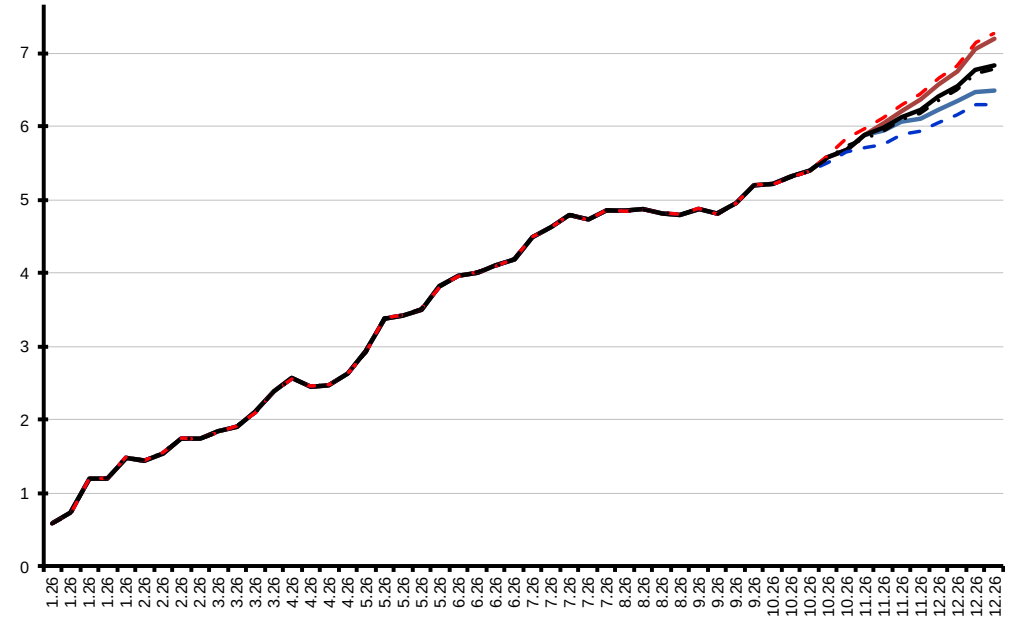

Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

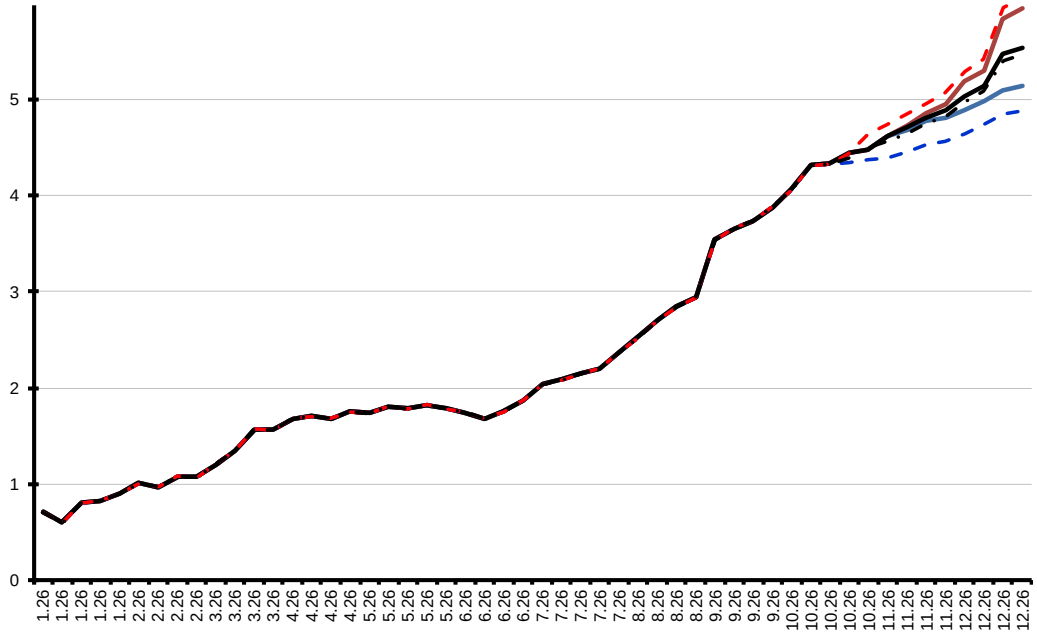

Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Надо отметить, что рост цен и тарифов имеет сейчас «умеренно-фронтальный характер» на фоне довольно широкой номенклатуры товаров и услуг с повышающимися ценами – явных ценовых лидеров тоже нет. Это хорошо видно по динамике стандартного отклонения цен и тарифов[9], который несколько повысился[10], но в целом соответствует сезонной норме (см. рисунки 7 и 9). Аналогично, на уровне группировки товаров и услуг по интенсивности удорожания видно отсутствие явного лидерства, при довольно широких группах умеренного и ускоренного удорожания (см. таблицу 2 и рисунок 8).

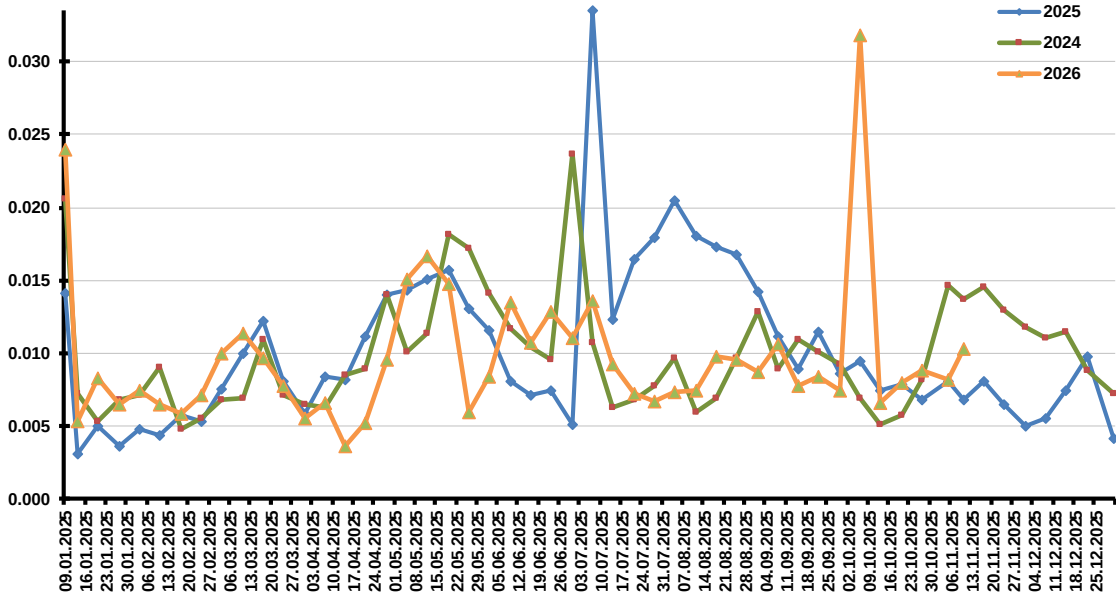

Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен
по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

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

[10] Хорошо сработала закономерность: выше стандартное отклонение («разброс цен и тарифов») – выше, почти линейно, уровень инфляции, см. рисунок 9.

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

	29.09 – 05.10.2026	06.10 – 12.10.2026	13 – 19.10.2026	20 – 26.10.2026	27.10 – 02.11.2026	03 – 09.11.2026
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	**5**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	**6**	**3**	**3**	**5**	**6**	**5**
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	55	65	49	55	46	52
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	14	19	20	18	26	31
Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)	*6*	*8*	*12*	*10*	*11*	*7*
Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)	12	9	20	16	15	13
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	**10**	**4**	**4**	**4**	**4**	**0**
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

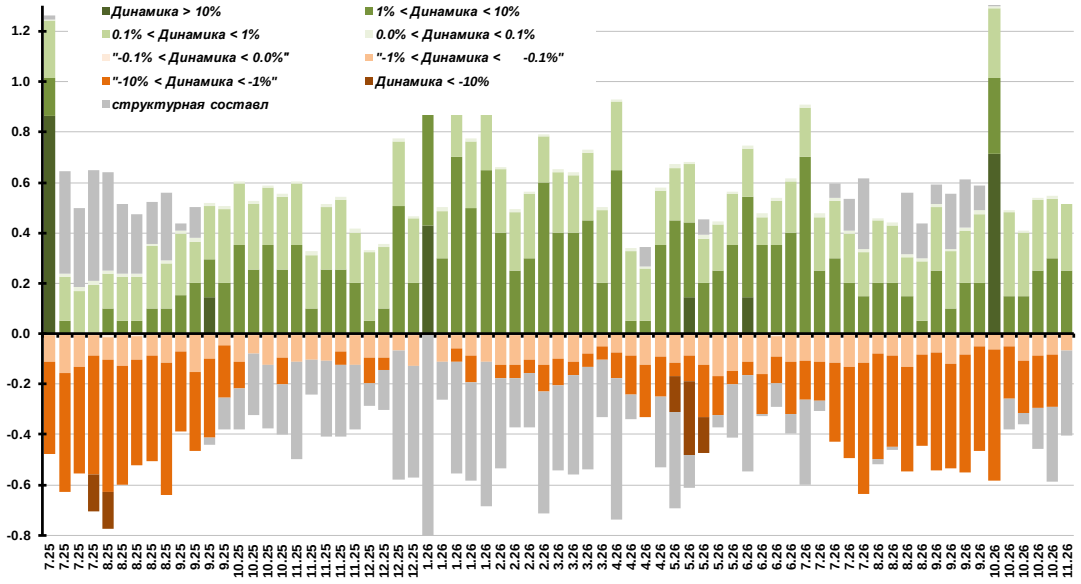

Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

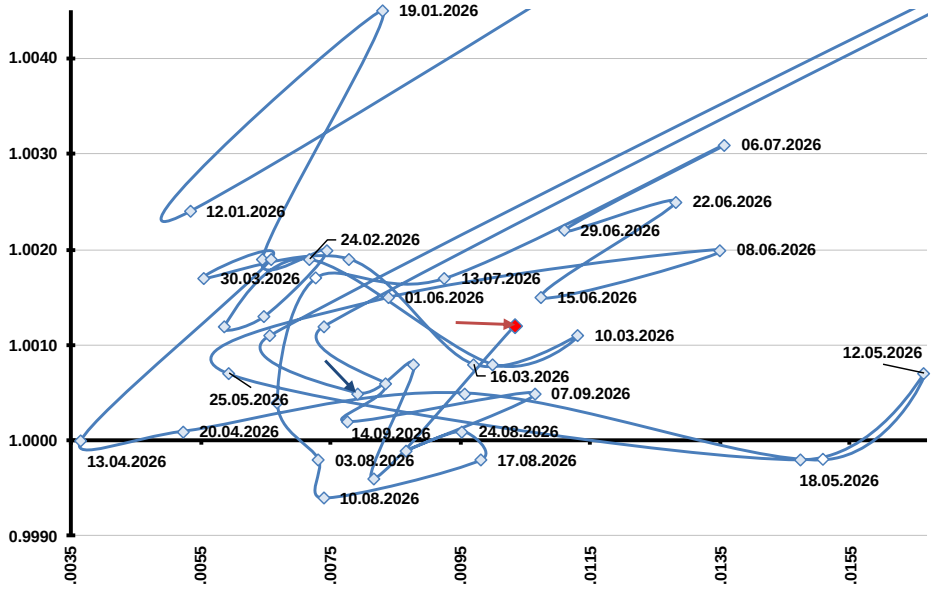

Рисунок 9. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (горизонтальная ось) / уровень инфляции» (темпы роста, вертикальная ось), недельные данные 2025 г. Красной стрелкой отмечена последняя точка, **синей** - предпоследняя

По нашим оценкам, уровень инфляции в 2026 г. составит 7.2-7.3%[11]; неопределенность связана, в первую очередь, с динамикой цен на нефтепродукты и обменным курсом.

Материал подготовил

руководитель направления Белоусов Д.Р.

[11] Текущий макроэкономический прогноз ЦМАКП размещен по адресу: http://www.forecast.ru/Forecast/2026/30102026.pdf