

## О динамике инфляции с 1 по 20 января 2024 г.<sup>1</sup>

23.01.2025 г.

*Инфляция* в первые три недели, как известно, резко подскочила. По данным Росстата, прирост потребительских цен за этот период составил 0.92% (из них за 13-20 января – 0.25%)<sup>2</sup>. Это означает, что по итогам января инфляция может составить 1.40-1.45%, или в годовом выражении – 10.10-10.15% (см. таблицу).

С одной стороны, скачок инфляции вполне естественен в условиях произошедшей девальвации рубля, которая отчасти имела сезонный характер, отчасти – связана с санкциями, введёнными против «Газпромбанка» (к тому же на фоне довольно и так высокого инфляционного фона). С другой, он, по всей видимости, изрядно «переразмерен».

*Из аналитической записки «О ситуации в российской экономике»<sup>2</sup>*

По оперативной информации Росстата о еженедельной динамике потребительских цен за период до 23 декабря 2024 г. инфляция уже составила с начала месяца: +1.30%, с начала года: +9.50%; [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/203\\_25-12-2024.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/203_25-12-2024.html). Это практически совпало с итогами декабря (+1.32% за месяц, +9.52% за год). На фоне сложившегося в ноябре-декабре (и продолжившегося в январе 2025 г.) тренда на прирост цен в 0.3-0.5% в неделю прирост цен на 0.1-0.2% за 24-21 декабря 2024 г. выглядит крайне странно. Столь же странно – их скачок за 1-9 января 2025 г., +0.54%, в отсутствие повышения регулируемых тарифов на отдельные виды услуг. Скорее всего, данные за последние дни декабря в должной мере не обрабатывались, и инфляция за последнюю неделю декабря «попала» в данные по первой неделе января. Тогда в последнюю неделю декабря прирост цен составил бы 0.28-0.30%, в декабре, соответственно, 1.5-1.65%, и по итогам года порядка 9.8-9.9% (а в январе, соответственно, будет на 0.27-0.28% меньше официального итога).

Эта ситуация очень хорошо «просматривается» на рисунках 1-3: и падение инфляции почти до нуля в последнюю неделю прошлого года (что

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

<sup>2</sup> [http://www.forecast.ru/ARCHIVE/Analytics/DB/2025\\_01\\_21eco.pdf](http://www.forecast.ru/ARCHIVE/Analytics/DB/2025_01_21eco.pdf)

резко ниже среднемноголетнего уровня)<sup>3</sup>, и её скачок на первой неделе года имеют явно аномальный характер, а их «выравнивание» возвращает инфляцию (и её важнейшие компоненты) к нормальному уровню.

Отметим, что если такая «коррекция» данных об инфляции действительно имела место, это, вероятно, сослужило очень плохую, дезориентирующую роль с точки зрения оперативной экономической политики. Выглядит дело так, что инфляция в годовом выражении довольно быстро растёт (9.52% в декабре, 10.10-10.15% в январе, +0.60-0.65 проц. п. за месяц), что, с высокой вероятностью, будет стимулировать Банк России к очередному циклу повышения ключевой ставки – с не раз осаждавшимися негативными последствиями для инвестиций в основной капитал.

Если же, как можно предполагать, инфляция на рубеже 2024/2025 годов «на самом деле» стабилизировалась на уровне 0.35-0.30% в неделю (с тенденцией к замедлению от недели к неделе, с конца ноября, 0.50% и до середины января), то тогда и никакого скачка годовой инфляции тоже в реальности нет (порядка 9.8-9.9% годовых). А значит, нет и необходимости повышать ключевую ставку...

---

<sup>3</sup> Подчеркнем – даже с оговоркой, что ежемесячное и еженедельное наблюдение за ценами ведутся по разным выборкам, настолько сильное расхождение имеет явно аномальный характер; как правило, недельные индексы цен «в общем» выводят на месячные с довольно высокой точностью.

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

	1-20 января		январь к декабрю 2024, оценка
	всего	из них 13-20 января	
<b>Индекс потребительских цен</b>	<b>0.92</b>	<b>0.25</b>	<b>1.43 / 10.14</b> ***
Продовольственные товары, в том числе:	1.57	0.30	-
- плодоовощная продукция	3.5	0.5	5.5
- водка	4.57	0.80	-
- сыры	1.33	0.35	-
- яйца куриные	1.37	-0.63	-
- сахар-песок	0.61	-0.10	-
- рис и крупы	0.13	0.12	-
- продовольственные товары без исключаемых из агрегата базовой инфляции компонентов	0.87	0.27	- (1.73) **
Непродовольственные товары, в том числе:	0.61	0.36	1.20
- нефтепродукты	0.64	0.09	-
- сигареты	0.56	0.19	-
- непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет	0.60	0.58	-
Услуги, в том числе:	0.67	0.15	1.10
- административно регулируемые	0.43	0.01	0.43
- услуги без учета административно регулируемых	1.11	0.39	-
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0.81</b>	<b>0.38</b>	<b>1.41</b>

Синим шрифтом выделены прямые опубликованные данные Росстата

\* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных товаров и услуг.

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

\*\*\* В числителе – январь к декабрю 2024 г., в знаменателе – январь 2025 г. к январю 2024 г.

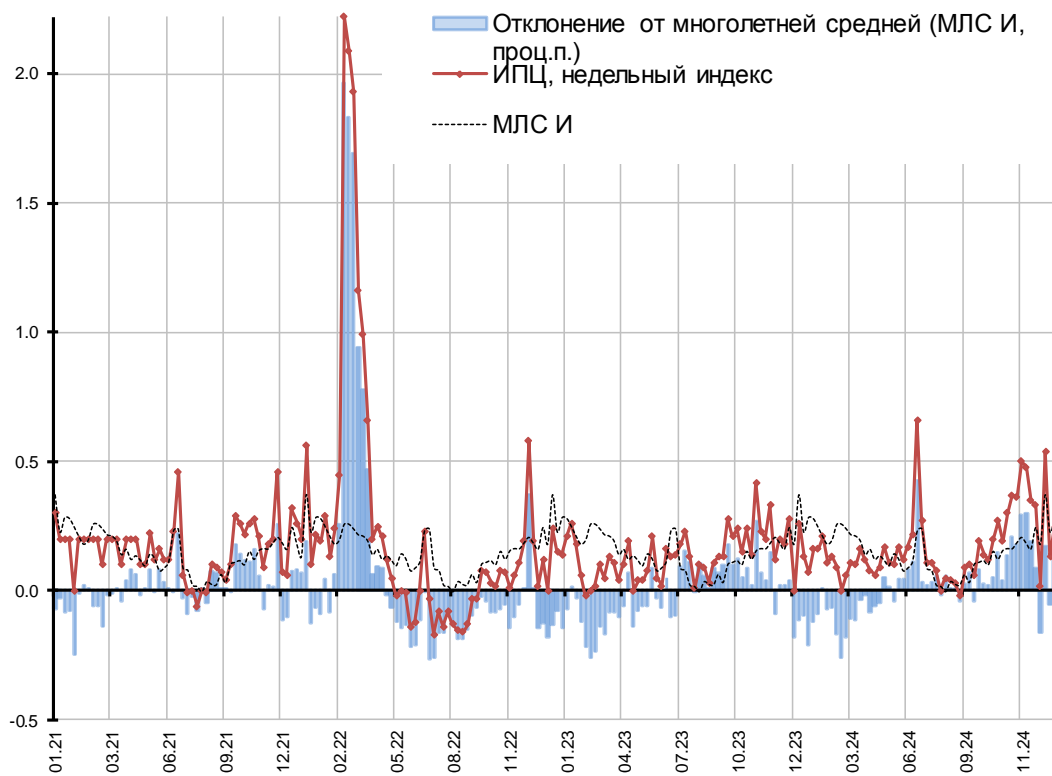


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

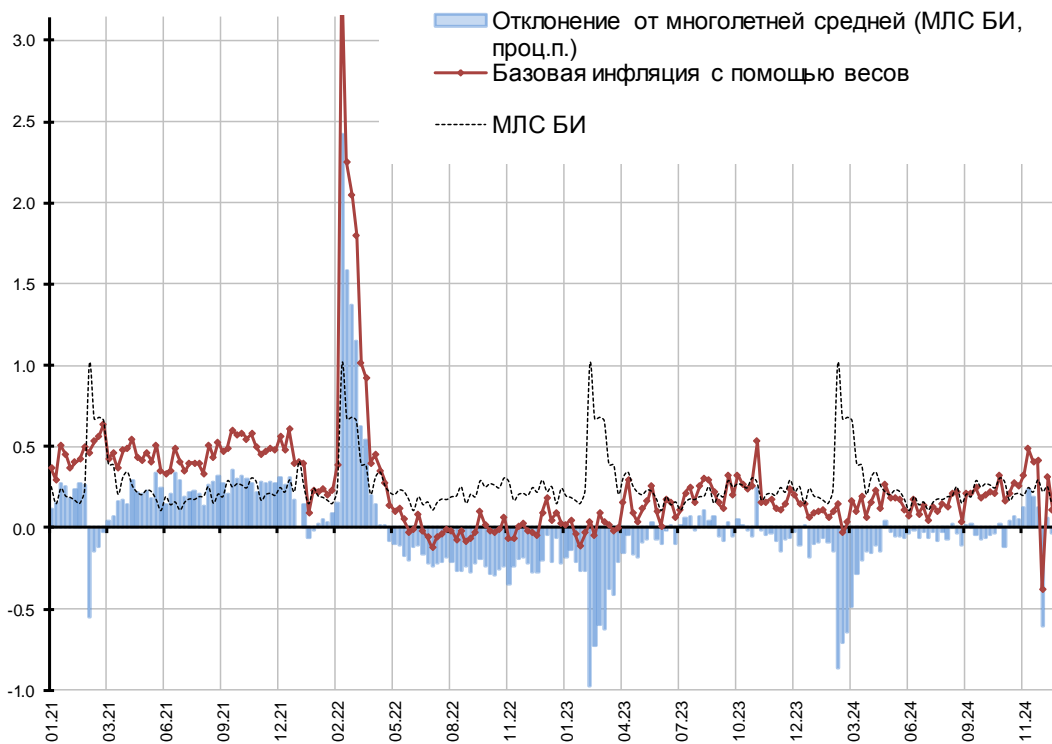


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднеемноголетним значением (агрегат из частных индексов, темпы прироста, %)

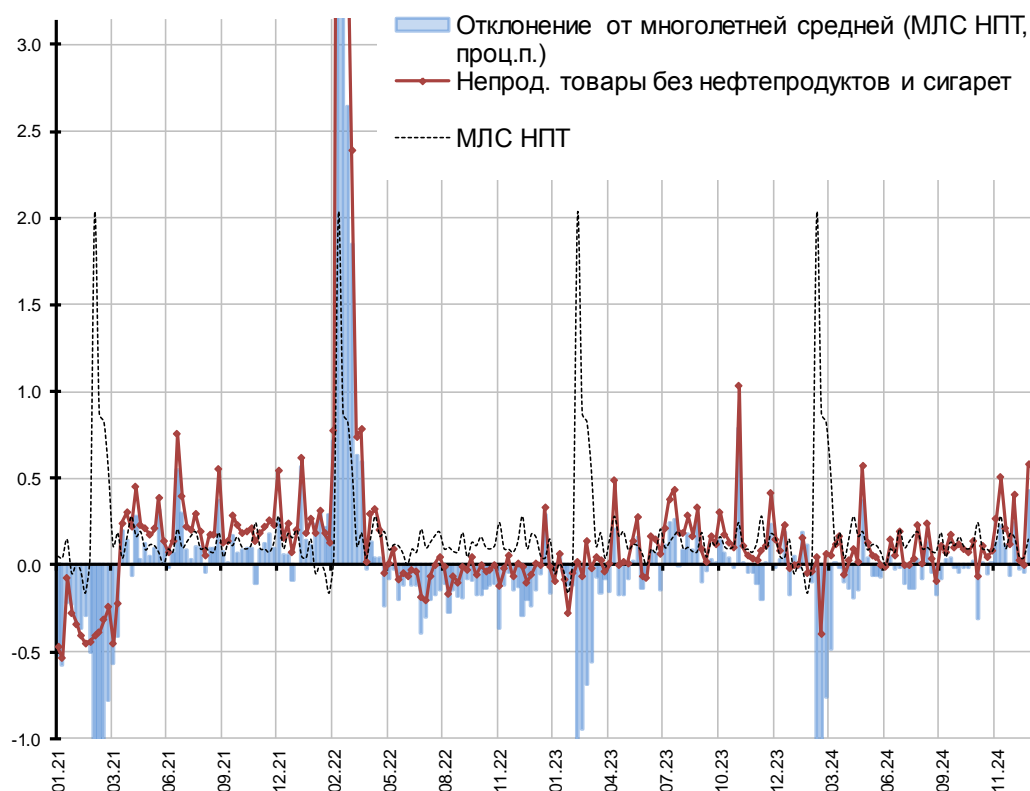


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Что касается *структуры инфляции*, то здесь ничего очень уж интересного нет – все происходит примерно так же, как и ранее.

Самый яркий момент, безусловно, – продолжившееся ускоренное повышение цен на *плодоовощную продукцию* (+3.5% за три недели). Рост цен в данной группе имеет почти фронтальный характер (*огурцы*: +7.3%, *лук*: +4.3%, *яблоки*: +4.0%, *капуста*: +3.5%, *свекла*: +3.3%, *картофель*: +2.6%, *бананы*: +1.5%, *морковь*: +1.4%), что неизбежно с учётом сезонного дефицита соответствующей продукции (плюс «эффекты переноса» процентной ставки для закредитованных тепличных хозяйств).

Сохраняется также довольно интенсивное удорожание *молочной продукции* (тоже, отчасти связанное с «переносом» повышения ставок, в данном случае ещё и с рынка лизинга спецтехники и оборудования). В целом по группе прирост цен оценивается в 1.2% за три недели, причём имеет он очень широкий, хотя и не фронтальный, характер (*молоко стерилизованное*:

+1.4% за три недели, сыры: +1.3%, *молоко пастеризованное, масло сливочное* и *творог*: по 1.1%).

Хотя рост цен на мясо и мясопродукты, в целом по группе и не имеет опережающего характера, уже наметились<sup>4</sup> несколько товаров-лидеров (*говядина* и *курятина*<sup>5</sup>: +1.3%, *свинина*: +1.1%), быстрый рост цен по которым, вероятно, потянет за собой удорожание и остальных видов мяса и мясопродуктов.

Сочетание плохой путины, роста операционных затрат, переноса процентных ставок и ослабления рубля ведут, суммарно, к стабильно ускоренному удорожанию *рыбы мороженной* (+2.3% за три недели).

Как уже отмечалось, ослабление рубля ведёт к повышению эффективности экспорта семян подсолнечника, что (наряду с удорожанием товара-заменителя, пальмового масла), в свою очередь, обуславливает и рост цен на *подсолнечное масло* (+1.6% за три недели) и, удорожание *маргарина* (+1.3%).

Рост цен на *водку* (+4.6% за три недели) обусловлен сочетанием повышения, с начала года, акцизов, и сезонным, «на новогодние каникулы», скачком спроса на алкоголь.

В то же время, по широкой группе лекарственных препаратов наблюдается труднообъяснимое абсолютное снижение

Еще одна «странная история» - на ряде (не на всех!) рынков непродовольственных товаров, в основном предметов гардероба, роста цен либо почти нет (*одежда и бельё*: +0.09%), либо наблюдается труднообъяснимое снижение цен (*моющие средства*: -0.30%, *обувь*: -0.22%, *парфюмерно-косметические товары*: -0.14%).

В то же время, цены на технически сложные товары, где «много импорта» – или непосредственно на рынке, или в производстве (компоненты и др.) – ожидаемо растут с опережающим темпом. Так, цены на *электроылесосы* за три недели выросли на 2.4%, *автомобили отечественного производства* – на 2.0%, *телевизоры* – на 1.0%.

---

<sup>4</sup> Дополнительный фактор – новогодние праздники и окончание православного Рождественского поста

<sup>5</sup> Отметим и симптоматичный рост цен на *яйца* (+1.4% за три недели).

Как и ожидалось, в начале года были повышены регулируемые тарифы на *городской пассажирский транспорт* (в целом по группе: +4.9% за три недели, в том числе в *метро*: +8.2%, в *троллейбусе*: +6.0%, в *трамвае*: +5.7%, в *городском автобусе*: +3.8%) и на *проживание в домах государственного и муниципального жилого фонда* (+1.1%).

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*