ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

Инфляционные ожидания населения (опрос ООО «инФОМ») — Март

На 1 год вперед, медиана

13,4% ▲+0,3 п.п. к февралю

На 5 лет вперед, медиана

11,8% ▲ +0,4 п.п. к февралю

Изменения индикаторов инфляционных ожиданий в марте были разнонаправленными и преимущественно небольшими.

Инфляционные ожидания населения на 1 год вперед повысились до 13,4%. Основной вклад внесли респонденты, располагающие сбережениями.

Ценовые ожидания предприятий

Баланс ответов, с.к.*

20,2 п. ▲ +0,2 п. к февралю

Ожидаемый прирост цен на следующие 3 месяца в пересчете на год

5,0% ▼ -0,8 п.п. к февралю

Ценовые ожидания предприятий почти не изменились. Они остаются повышенными.

Вмененная инфляция для ОФЗ, индексируемых на инфляцию, осталась практически без изменений в среднем для выпусков с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах.

Прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции не изменились. Их оценки входят в диапазон прогноза Банка России.

Прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции (опрос Банка России) — Март

На 2026 год

5,3% 0,0 п.п. к февралю

На 2027 год

4,1% 0,0 п.п. к февралю

По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,5–5,5% в 2026 году. В 2027 г. и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

Источники: ООО «инФОМ», Банк России.
** С.к. – с сезонной корректировкой.*

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

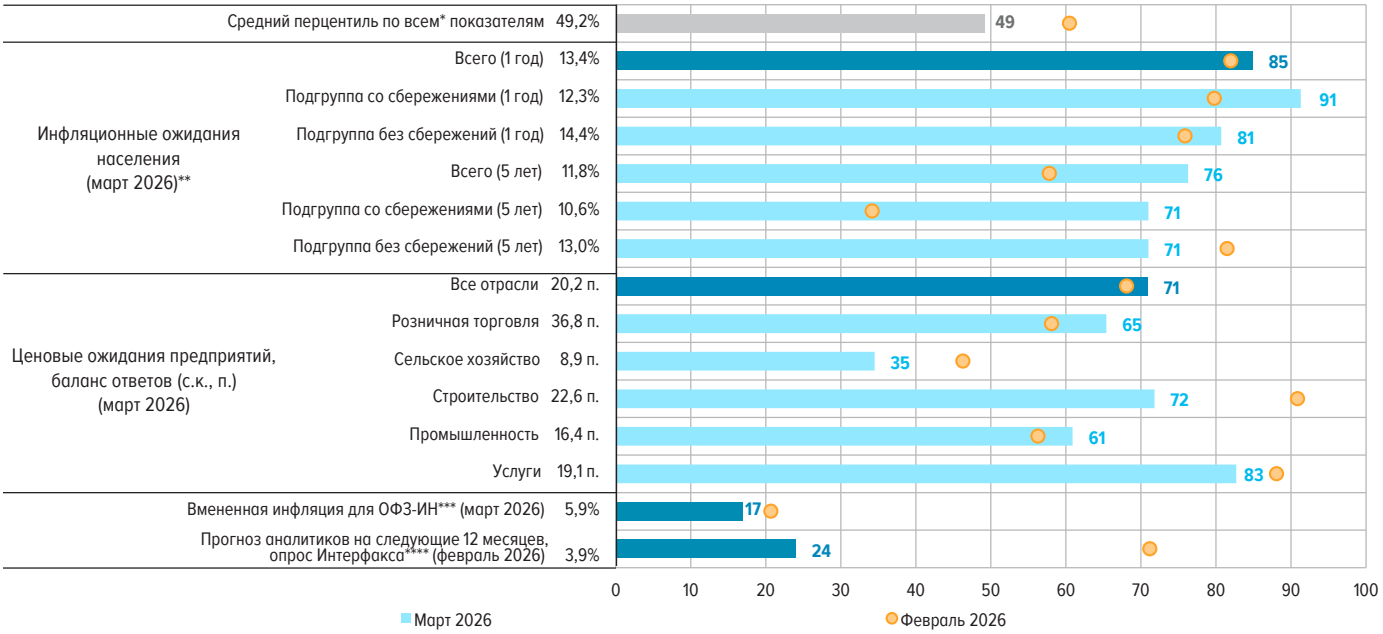
табл. 1

	Горизонт ожиданий	2023 среднее	2024 среднее	2025 среднее	3к25 среднее	4к25 среднее	2026			Среднее значение за последние 3 месяца
							Январь	Февраль	Март	
Инфляция, %		5,9	8,5	8,7	8,3	6,6	6,0	5,9		
Наблюдаемая населением инфляция, ФОМ, %										
Медиана	предыдущие 12 месяцев	14,5	14,9	15,5	15,3	14,4	14,5	14,5	15,6	14,9
Подгруппа со сбережениями	предыдущие 12 месяцев	13,0	13,2	13,7	13,5	13,0	13,2	12,9	14,8	13,6
Подгруппа без сбережений	предыдущие 12 месяцев	15,9	16,5	16,8	16,6	15,4	15,9	16,0	16,3	16,1
Инфляционные ожидания населения на 1 год, ФОМ, %										
Медиана	следующие 12 месяцев	11,5	12,4	13,2	13,0	13,2	13,7	13,1	13,4	13,4
Подгруппа со сбережениями	следующие 12 месяцев	10,2	10,9	11,7	11,5	11,9	12,0	11,5	12,3	11,9
Подгруппа без сбережений	следующие 12 месяцев	12,7	13,8	14,5	14,3	14,0	15,2	14,2	14,4	14,6
Инфляционные ожидания населения на 5 лет, ФОМ, %										
Медиана	следующие 5 лет	10,5	10,8	11,9	11,8	12,0	11,4	11,4	11,8	11,5
Подгруппа со сбережениями	следующие 5 лет	9,7	9,9	10,7	10,4	11,2	9,8	9,8	10,6	10,1
Подгруппа без сбережений	следующие 5 лет	11,4	11,8	13,0	13,3	12,6	13,2	13,2	13,0	13,1
Ценовые ожидания предприятий, мониторинг предприятий Банка России, баланс ответов (с.к.), п.										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	19,6	22,2	20,6	18,2	22,3	29,7	20,0	20,2	23,3
Розничная торговля	следующие 3 месяца	38,6	41,1	37,9	33,4	39,4	51,5	36,0	36,8	41,4
Средний ожидаемый предприятиями темп прироста цен на следующие 3 месяца (в годовом выражении), мониторинг предприятий Банка России, %										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	5,0	6,1	5,5	3,7	6,3	10,4	5,8	5,0	7,1
Розничная торговля	следующие 3 месяца	10,2	10,8	9,5	6,7	10,6	15,7	10,1	9,0	11,6
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %										
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 2 года	7,2	7,0	4,2	3,9	4,1	3,8	4,3	3,6	3,9
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 4 года	7,4	6,8	5,3	4,6	5,8	5,8	5,8	5,5	5,7
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 6 лет	7,6	7,2	5,9	5,2	5,9	6,0	6,1	6,0	6,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.	7,9	6,6	6,3	5,4	7,2	7,2	6,9	6,8	7,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.	8,5	8,5	7,9	6,9	6,5	6,5	6,7	7,3	6,8
Прогнозы профессиональных аналитиков, %										
Опрос Банка России	2026 г.	4,0	4,1	4,8	4,7	5,1		5,3	5,3	
Интерфакс	2026 г.			4,9	4,8	5,1	5,4	5,2		
Опрос Банка России	2027 г.		4,0	4,1	4,3	4,1		4,1	4,1	
Интерфакс	2027 г.						4,5	4,4		
Опрос Банка России	2028 г.			4,0	4,0	4,0		4,0	4,0	

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ В ПЕРЦЕНТИЛЯХ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

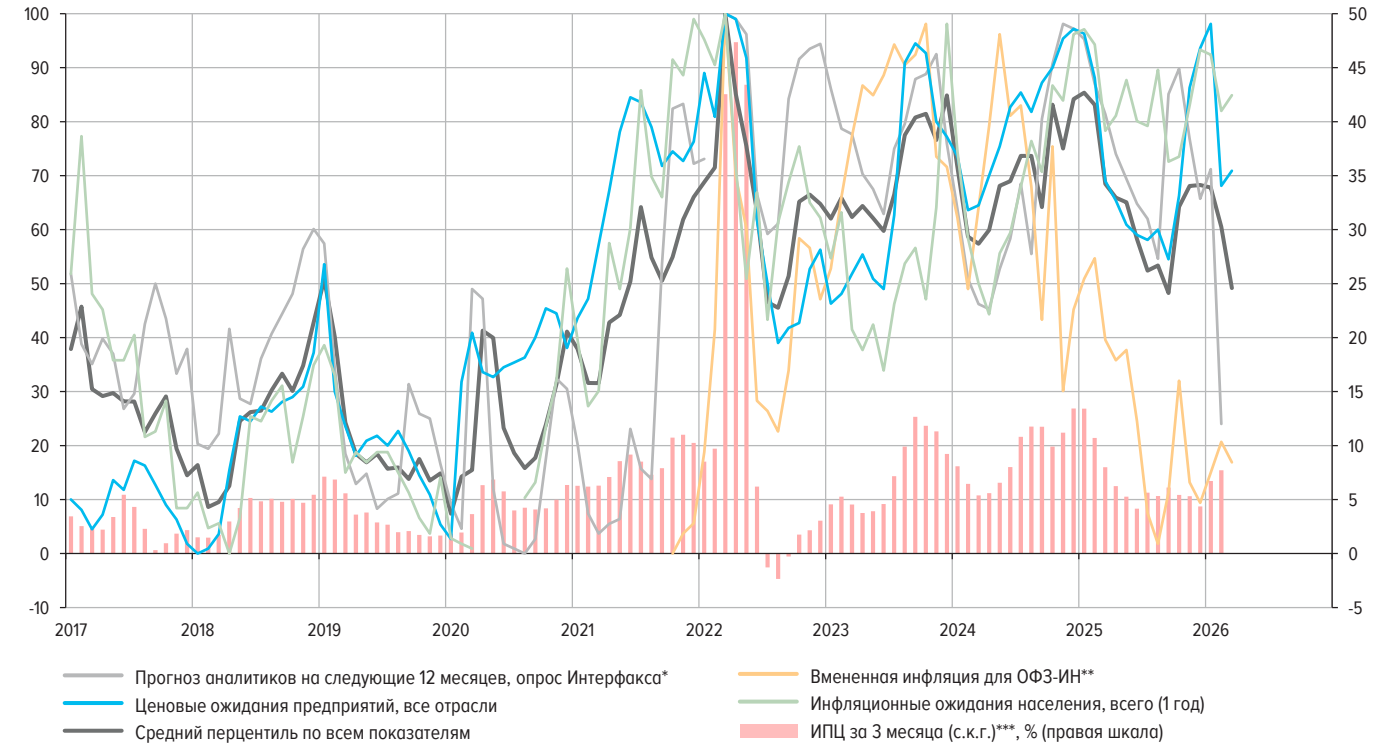
рис. 1



* Среднее из перцентилей инфляционных ожиданий населения (всего, на 1 год вперед), ценовых ожиданий предприятий (все отрасли), вмененной инфляции для ОФЗ-ИН и прогноза аналитиков на следующие 12 месяцев.
** Распределение значений инфляционных ожиданий населения на 5 лет вперед с января 2023 года.
*** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
**** Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.
Примечание. На графике показаны перцентили показателей инфляционных ожиданий за текущий и предыдущий месяцы в распределении, наблюдаемом с января 2017 г. (если выше не указано иное). Желтыми маркерами обозначены перцентили на предыдущую дату, серым, синими и голубыми столбиками – на текущую. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает более низкие инфляционные ожидания, вправо – более высокие.
Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ПЕРЦЕНТИЛЕЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

рис. 2



* Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.
** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
*** С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.
Источники: ООО «инФОМ», Росстат, Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

От инфляционных ожиданий экономических агентов зависит, насколько эффективно денежно-кредитная политика будет контролировать инфляцию[1]. Ведь предприятия, кредитные организации и домохозяйства принимают решения о потреблении, сбережении и инвестициях, устанавливают цены товаров и ставки по кредитам и депозитам в том числе исходя из своих ожиданий относительно будущей инфляции. В свою очередь, результаты денежно-кредитной политики Банка России влияют на инфляционные ожидания. Достижение цели по инфляции и ее сохранение на устойчиво низком уровне способствуют заякориванию инфляционных ожиданий, снижению их волатильности и чувствительности к разовым и кратковременным всплескам цен на отдельные товары или услуги.

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции на основе опросов населения и в России, и в других странах почти всегда выше фактической инфляции. Это расхождение связано с особенностями восприятия: людям свойственно замечать рост цен и активно реагировать на него, тогда как снижающиеся или стабильные цены обычно привлекают меньше внимания. В результате граждане судят об инфляции в большей мере по наиболее подорожавшим товарам. Несмотря на такое систематическое смещение абсолютных значений инфляционных ожиданий, их изменение и относительный уровень по сравнению с историческим диапазоном – очень важные индикаторы, позволяющие судить о возможных изменениях в экономическом поведении домохозяйств. В свою очередь, эти изменения определяют будущую устойчивую инфляцию.

Ценовые ожидания предприятий, в отличие от инфляционных ожиданий населения, измеряются не как медиана ожидаемого в следующие 12 месяцев роста цен, а как баланс ответов на вопрос об ожидаемом изменении отпускных цен в следующие 3 месяца. Положительный баланс ответов характеризует преобладание оценок ожидаемого роста цен; отрицательный – напротив, преобладание оценок снижения цен. Изменение баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем отражает качественные характеристики процесса: направленность и интенсивность его динамики. Например, увеличение положительного баланса ответов свидетельствует об усилении ожидаемого роста цен, снижение – о его замедлении. При этом по величине ценовых ожиданий предприятий нельзя судить о размере ожидаемого изменения цен.

[1] Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики подробно рассмотрен в приложении 1 к Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ ПОВЫСИЛИСЬ

По данным опроса ООО «инФОМ», в марте 2026 г. медианная оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте возросла до 13,4% (+0,3 п.п. м/м; +0,5 п.п. г/г) (рис. 3, 4). В марте 2026 г. повысились ожидания у респондентов и со сбережениями (12,3%; +0,8 п.п. м/м; +1,3 п.п. г/г), и без них (14,4%; +0,2 п.п. м/м; -0,7 п.п. г/г) (рис. 5). Несмотря на повышение, инфляционные ожидания остаются ниже локального максимума декабря 2025 – января 2026 года. Они сохраняются в диапазоне значений 12,5–14,0% с осени 2024 года.

Наблюдаемая населением инфляция в марте повысилась до 15,6% (+1,1 п.п. м/м; -0,9 п.п. г/г). Ее оценки возросли у респондентов и со сбережениями, и без них. Разрыв между значением наблюдаемой инфляции и годовым приростом ИПЦ[2] увеличился до 9,7 п.п. (наблюдаемая инфляция в 2,6 раза больше, чем годовой прирост ИПЦ; среднее отклонение за 2022–2024 гг. – в 2,1 раза).

В марте отмечалось снижение обеспокоенности респондентов ростом цен на большинство отдельных товаров и услуг, входящих в опросную анкету. В частности, респонденты стали реже сообщать о росте цен на мясо и птицу, рыбу и морепродукты, молоко и молочную продукцию, бензин, сыр и колбасы, услуги Интернета и сотовой связи. Чаще, чем в феврале, они отмечали удорожание яиц, фруктов и овощей (рис. 6).

Качественные оценки ожидаемой инфляции на месяц и год вперед в марте снизились[3]. Качественные оценки наблюдаемой инфляции за прошедшие месяц и год увеличились[4] (рис. 7).

Долгосрочные инфляционные ожидания на 5 лет вперед[5] в марте повысились (11,8%; +0,4 п.п. м/м; -0,3 п.п. г/г). Повышение произошло за счет респондентов со сбережениями – у них пятилетние ожидания выросли до 10,6% (+0,8 п.п. м/м; +0,1 п.п. г/г). У опрошенных без сбережений ожидания на 5 лет несколько снизились (13,0%; -0,2 п.п. м/м; -0,7 п.п. г/г). Доля респондентов, считающих, что через 3 года рост цен будет заметно выше 4%, в марте немного уменьшилась (58%; -1 п.п. к январю (в феврале вопрос не задавался); -1 п.п. г/г) (рис. 8).

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ ПОЧТИ НЕ ИЗМЕНИЛСЯ

Индекс потребительских настроений (ИПН) в марте 2026 г. составил 98,2 п. (+0,5 п. м/м; -10,8 п. г/г) (рис. 9). Без значительных изменений остались и ожидания респондентов, и их оценки текущего состояния.

Индекс текущего состояния в марте был равен 87,9 п. (+0,3 п. м/м; -6,2 п. г/г). Среди его компонентов несколько повысились оценки респондентов относительно изменения

[2] Подробнее об инфляции в феврале см. в информационно-аналитическом комментарии «Инфляция в России». № 2 (122). Февраль 2026 года.

[3] То есть доли респондентов, указавших, что цены в следующем месяце вырастут очень сильно и в следующий год будут расти быстрее, чем сейчас, стали меньше, чем в прошлом месяце.

[4] То есть доли респондентов, указавших, что цены за месяц выросли очень сильно и за год росли быстрее, чем раньше, стали больше, чем в прошлом месяце.

[5] Вопрос «Можете ли вы хотя бы приблизительно предположить, что будет с ценами через 5 лет, то есть какой будет годовая инфляция примерно в 2031 году?». Доля давших содержательный ответ на этот вопрос (кроме вариантов «Не могу предположить, что будет происходить с ценами через 5 лет» и «Затрудняюсь ответить») в марте составила 50% (в феврале – 51%).

личного материального положения за последний год. Оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок практически не изменились.

Индекс ожиданий в марте составил 105,0 п. (+0,6 п. м/м; -13,9 п. г/г). Повысились ожидания относительно изменения личного материального положения в ближайший год. Оценки перспектив развития страны на 1 год и на 5 лет вперед почти не изменились.

Склонность респондентов к сбережению в марте уменьшилась. Доля опрошенных, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, составила 51,2% (-3,7 п.п. м/м; -0,3 п.п. г/г) (рис. 10). Доля тех, кто предпочитает тратить, составила 29,3% (+0,6 п.п. м/м; -0,9 п.п. г/г). Распределение ответов респондентов на вопрос о предпочитаемых формах хранения сбережений в марте осталось без существенных изменений.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПОЧТИ НЕ ИЗМЕНИЛИСЬ

По данным мониторинга предприятий Банка России за март 2026 г., ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) на следующие 3 месяца остались практически без изменений, на повышенном уровне (рис. 11)[6].

Отсутствие изменений уровня ценовых ожиданий в целом по экономике стало результатом разнонаправленной динамики в разных отраслях. В большинстве отраслей ценовые ожидания продолжили постепенно снижаться под влиянием отмечавшегося предприятиями охлаждения фактического спроса и замедления роста издержек (табл. 2). В то же время существенно выросли ценовые ожидания в добыче полезных ископаемых, а также в транспортировке и хранении. Несколько повысились ожидания в торговле. В водоснабжении ценовые ожидания не изменились.

Сильный рост ценовых ожиданий в добыче полезных ископаемых был обусловлен изменением ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырьевых товаров. Рост ценовых ожиданий в транспортировке и хранении сопровождался повышением оценок текущего и будущего спроса.

В торговле ценовые ожидания увеличились во многом за счет розничного сегмента, где у предприятий повысились оценки и будущего, и фактического спроса. При этом, несмотря на некоторое повышение, оценки фактического спроса у розничных ретейлеров оставались низкими – вблизи минимумов с октября 2022 года.

Количественный показатель ценовых ожиданий предприятий – средний ожидаемый темп прироста цен на следующие 3 месяца[7] – в марте снизился до 5,0% в пересчете на год (-0,8 п.п. м/м; -0,2 п.п. г/г) (рис. 12). Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли на следующие 3 месяца[7], был равен 9,0% в годовом выражении (-1,1 п.п. м/м; -2,0 п.п. г/г).

[6] В марте 2026 г. в опросе приняли участие 12,7 тыс. предприятий (подробнее о результатах мониторинга предприятий см. в информационно-аналитическом комментарии «Мониторинг предприятий»).

[7] Данные без исключения сезонности.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ – 3,6% ДО 2028 ГОДА

По оценкам Банка России[8], вмененная инфляция для ОФЗ-ИН, рассчитанная как среднее по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах, в марте почти не изменилась. В среднем за период с 1 по 20 марта вмененная инфляция до 2028 г. составила 3,6% (-0,7 п.п. м/м; -0,7 п.п. г/г), на период 2028–2030 гг. – 6,8% (-0,1 п.п. м/м; +0,5 п.п. г/г), на период 2030–2032 гг. – 7,3% (+0,6 п.п. м/м; -2,0 п.п. г/г) (рис. 13).

АНАЛИТИКИ В МАРТЕ ОЖИДАЛИ ИНФЛЯЦИЮ 5,3% НА КОНЕЦ 2026 ГОДА

В марте 2026 г. прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции не изменились. По данным мартовского макроэкономического опроса Банка России, прогноз аналитиков на конец 2026 г. составил 5,3% (без изменений м/м; +0,5 п.п. г/г), на конец 2027 г. – 4,1% (без изменений м/м; +0,1 п.п. г/г), на конец 2028 г. – 4,0% (без изменений м/м) (рис. 14).

ПО ПРОГНОЗУ БАНКА РОССИИ, ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ СОСТАВИТ 4,5–5,5% В 2026 ГОДУ

По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,5–5,5% в 2026 году. Устойчивая инфляция сложится вблизи 4% во втором полугодии 2026 года. В 2027 г. и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

[8] Оценки основаны на сопоставлении ожидаемых доходностей ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с одинаковыми датами погашения с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. Методика расчета.

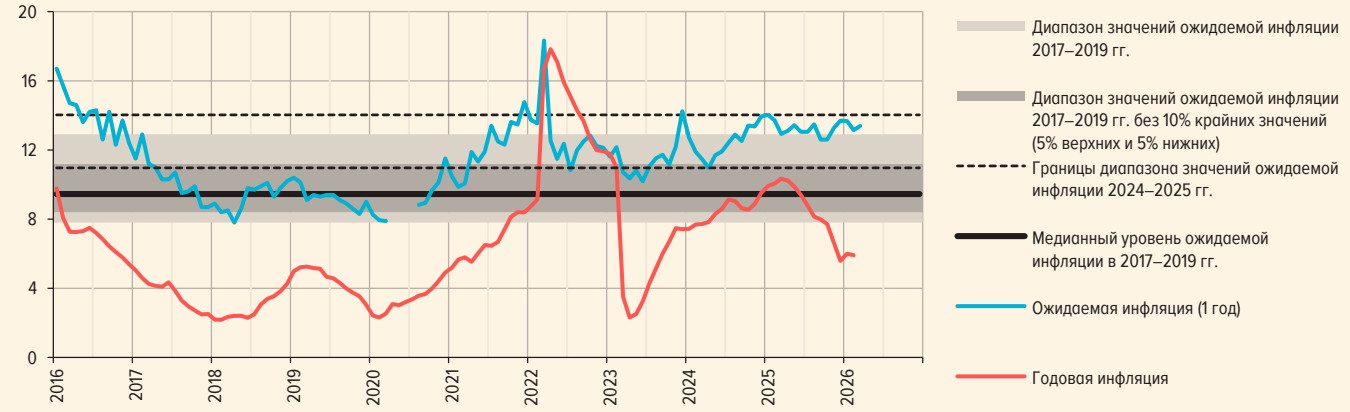
СРАВНЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ И ЦЕНОВЫХ ОЖИДАНИЙ С ИСТОРИЧЕСКИМИ ЗНАЧЕНИЯМИ

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции систематически превышают ее фактические значения, полученные по данным Росстата. Это затрудняет оценку того, насколько текущие ожидания являются повышенными относительно целевой инфляции. В качестве одного из способов решения этой проблемы можно сравнивать инфляционные ожидания не с самой целью по инфляции, а с их уровнем в тот период, когда инфляция была устойчиво низкой и вблизи 4%, – это период 2017–2019 годов. В это время ожидания граждан колебались в широком диапазоне: от 7,8% (в апреле 2018 г.) до 12,9% (в феврале 2017 г.) (рис. В-1). Максимумы этого диапазона, в основном определяющие его большой размах, – это локальные значения первой половины 2017 г., когда происходило постепенное снижение инфляционных ожиданий с их высоких уровней предыдущих лет. При этом 90% времени в период с 2017 по 2019 г. оценки ожидаемой инфляции находились в интервале от 8,4 до 11,2%. Таким образом, в качестве ориентира умеренных инфляционных ожиданий можно принять медиану (9,5%) и усеченный диапазон (от 8,4 до 11,2%) значений за период 2017–2019 годов. В марте 2026 г. инфляционные ожидания граждан, составившие 13,4%, находятся выше этого ориентира. Они остаются в диапазоне 11,0–14,0%, который соответствует высоким значениям, наблюдавшимся в 2024–2025 годах.

Аналогичным образом можно анализировать и текущий уровень ценовых ожиданий предприятий. Верхняя граница диапазона их значений в 2017–2019 гг. определяется отдельными локальными максимумами начала 2019 г., связанными с реакцией компаний на произошедшее тогда повышение НДС (рис. В-2). Баланс ответов об ожидаемом изменении цен в 2017–2019 гг. находился в диапазоне от 4,5 п. (январь 2018 г.) до 17,7 п. (январь 2019 г.). Без учета наиболее высоких и наиболее низких значений, 90% времени в этот период ценовые ожидания предприятий находились в диапазоне от 5,1 до 11,8 пункта. Медиана значений за этот период составила 8,4 пункта. Текущий уровень ценовых ожиданий (20,2 п. в марте 2026 г.) находится существенно выше этих значений. Он, как и текущий уровень инфляционных ожиданий населения, сохраняется в диапазоне высоких значений 2024–2025 годов.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

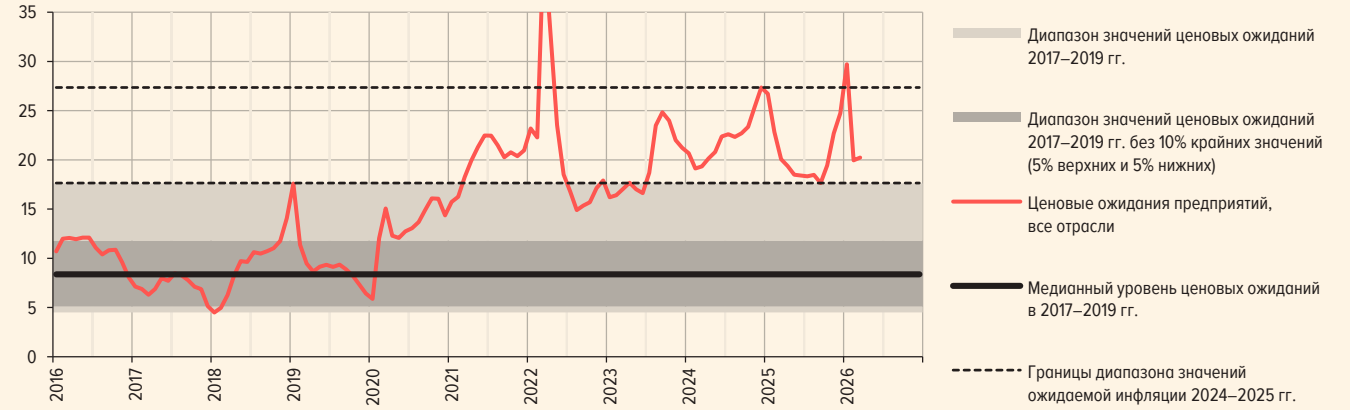
(%) **рис. В-1**



Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) **рис. В-2**



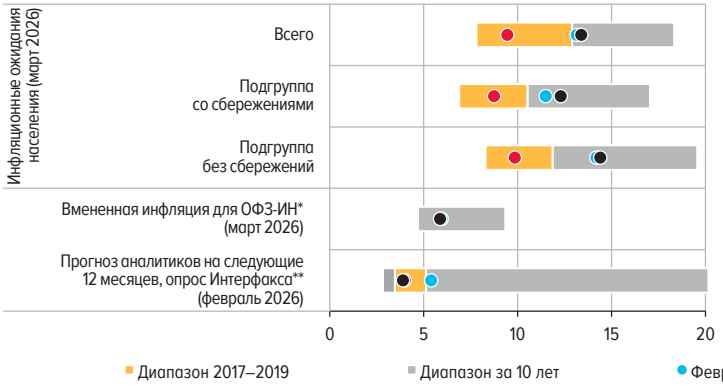
Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИХ ЗНАЧЕНИЙ ЗА 10 ЛЕТ

рис. 3

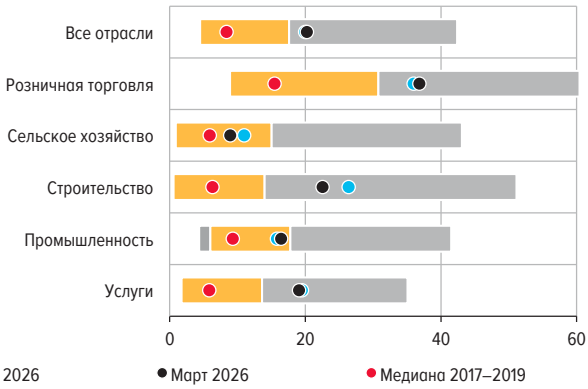
ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ, ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ И ПРОГНОЗ АНАЛИТИКОВ

(%)



ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

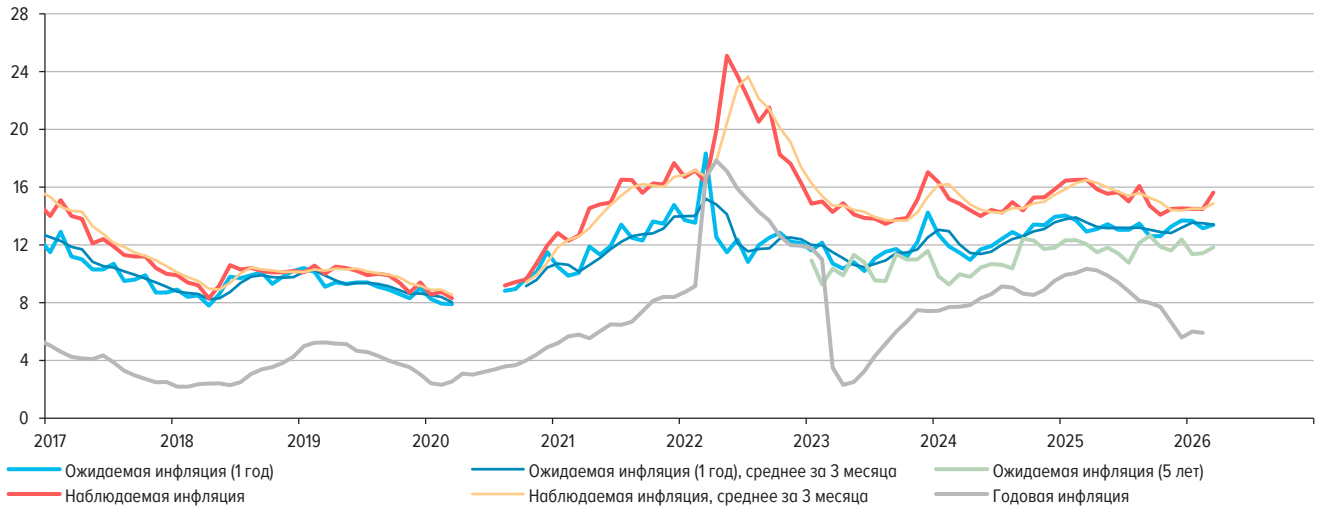


* Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
** Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.
Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

(%)

рис. 4

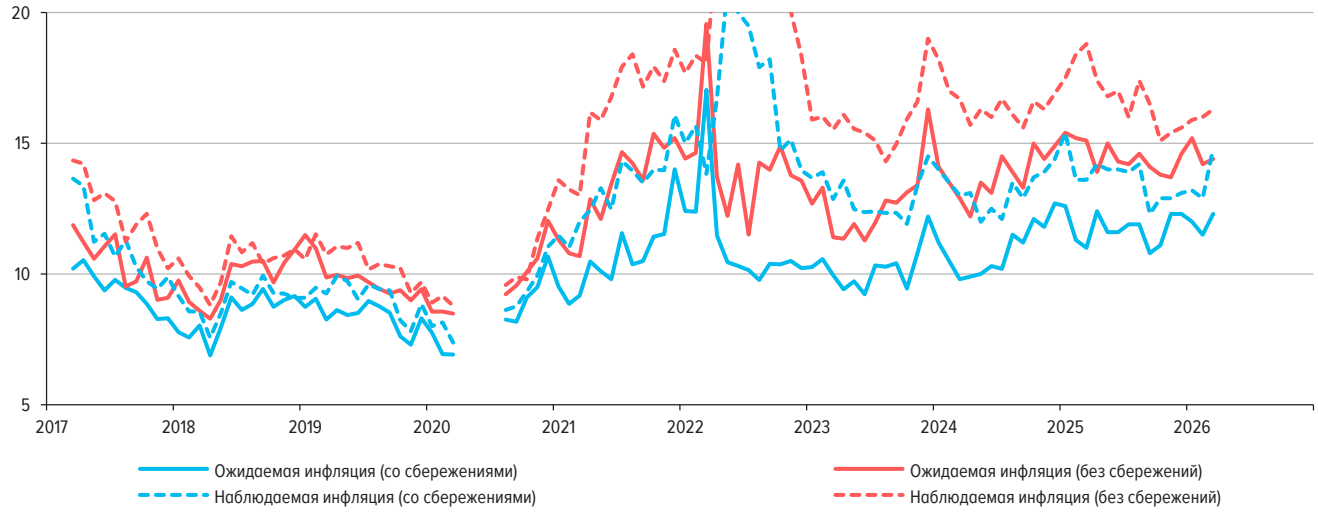


Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

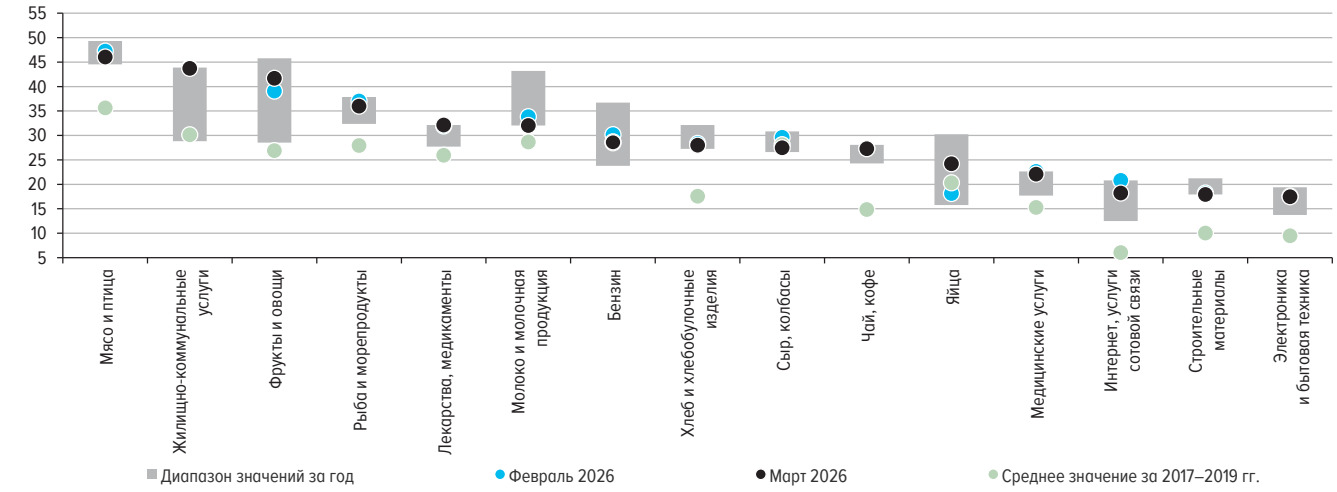
(%)

рис. 5



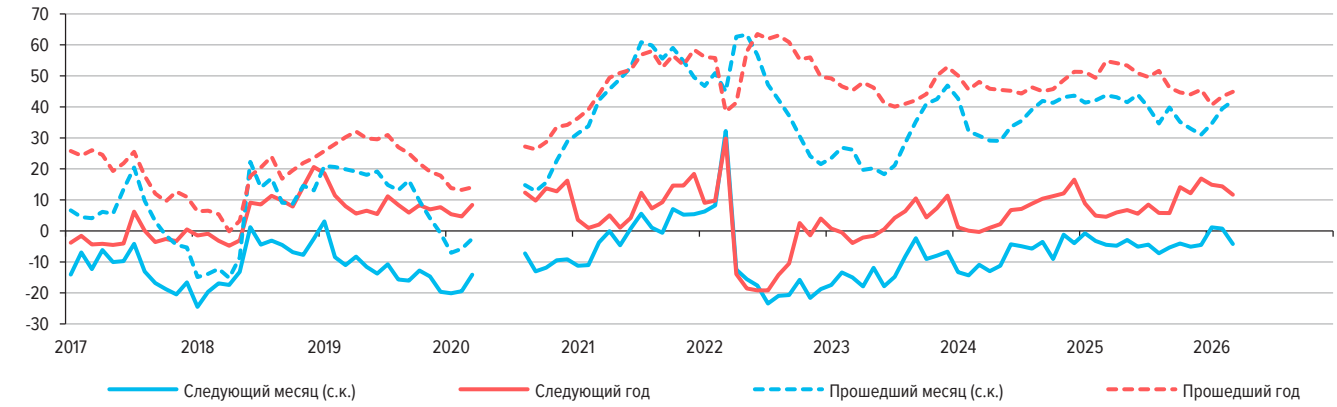
Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 6**



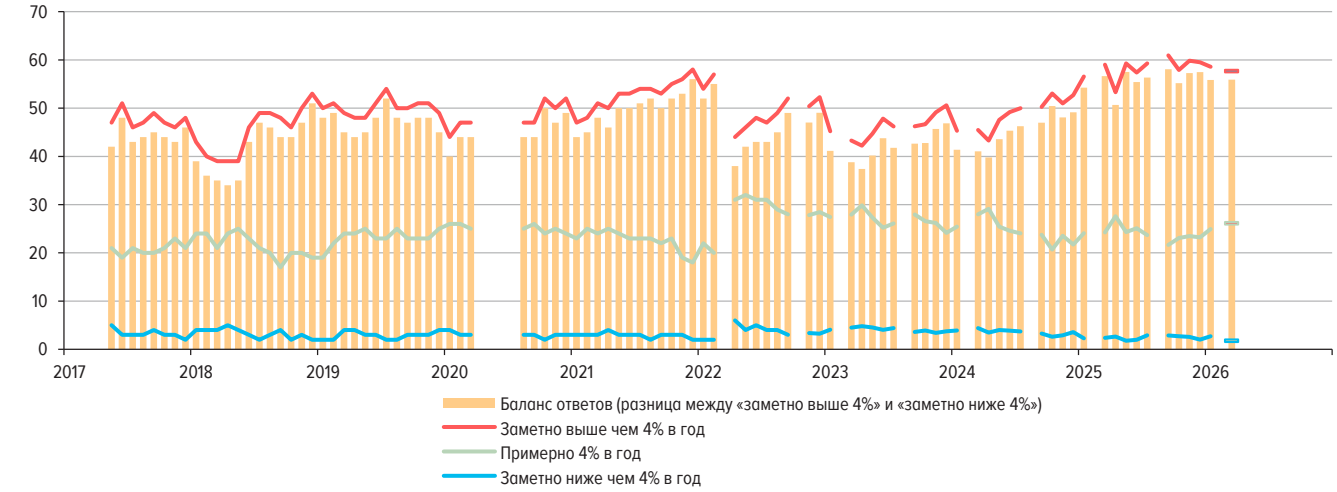
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН*
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.) **рис. 7**



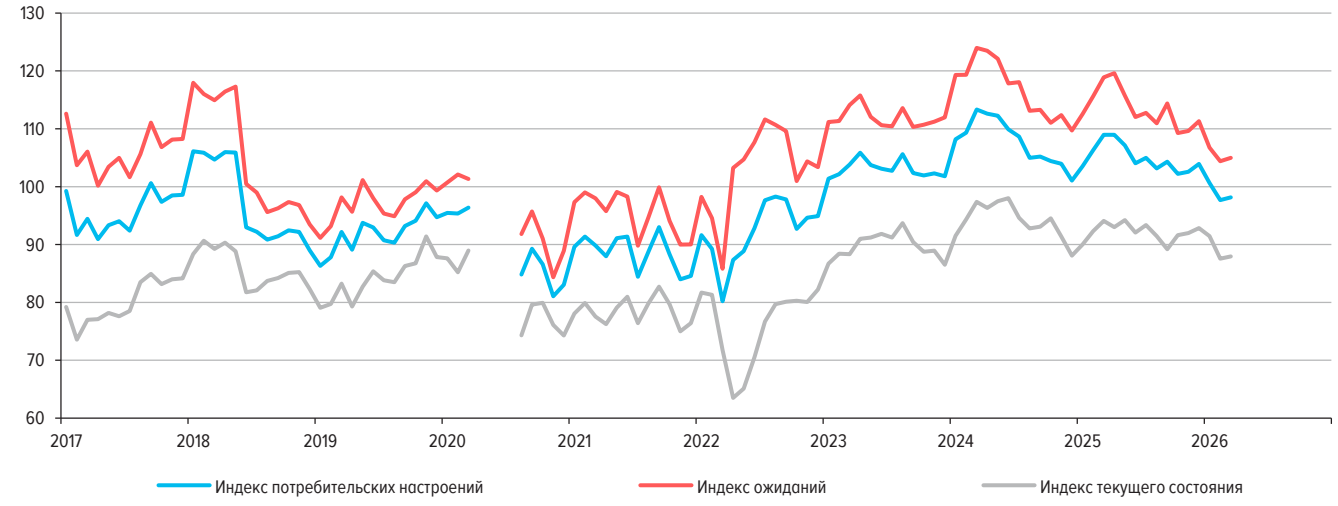
* Баланс ответов на вопросы «Как, по вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце?», «Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?», «Как, по вашему мнению, в целом изменились цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за прошедший месяц?», «Как, по вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год)?». Для вопросов об изменении цен в прошедшем и следующем месяце – с исключением сезонности.
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК ВЫ СЧИТАЕТЕ, ЧЕРЕЗ 3 ГОДА РОСТ ЦЕН БУДЕТ ВЫШЕ ИЛИ НИЖЕ ЧЕМ 4% В ГОД?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 8**



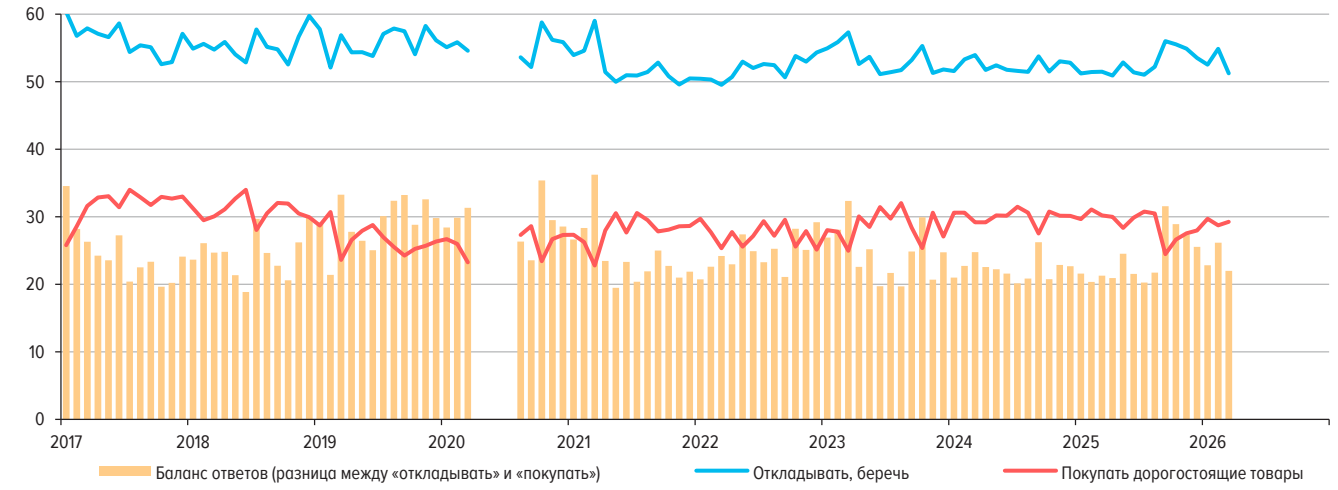
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ
(П.) **рис. 9**



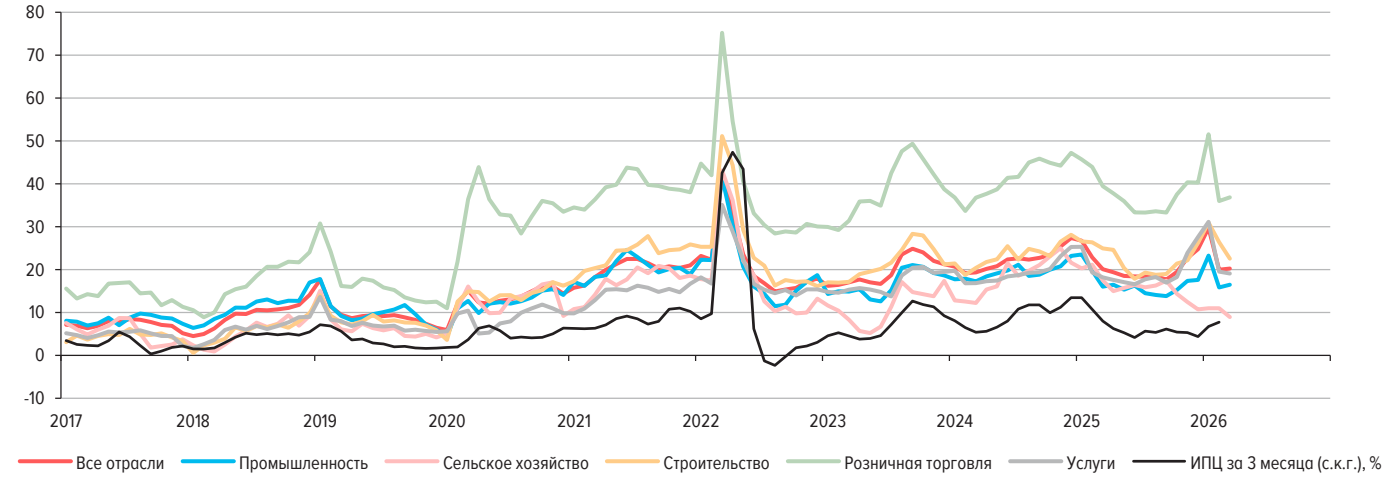
Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 10**



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) **рис. 11**



Источники: Банк России, Росстат.

ОЦЕНКИ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА, ИЗДЕРЖЕК И ЦЕН ПРЕДПРИЯТИЙ – УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА БАНКА РОССИИ

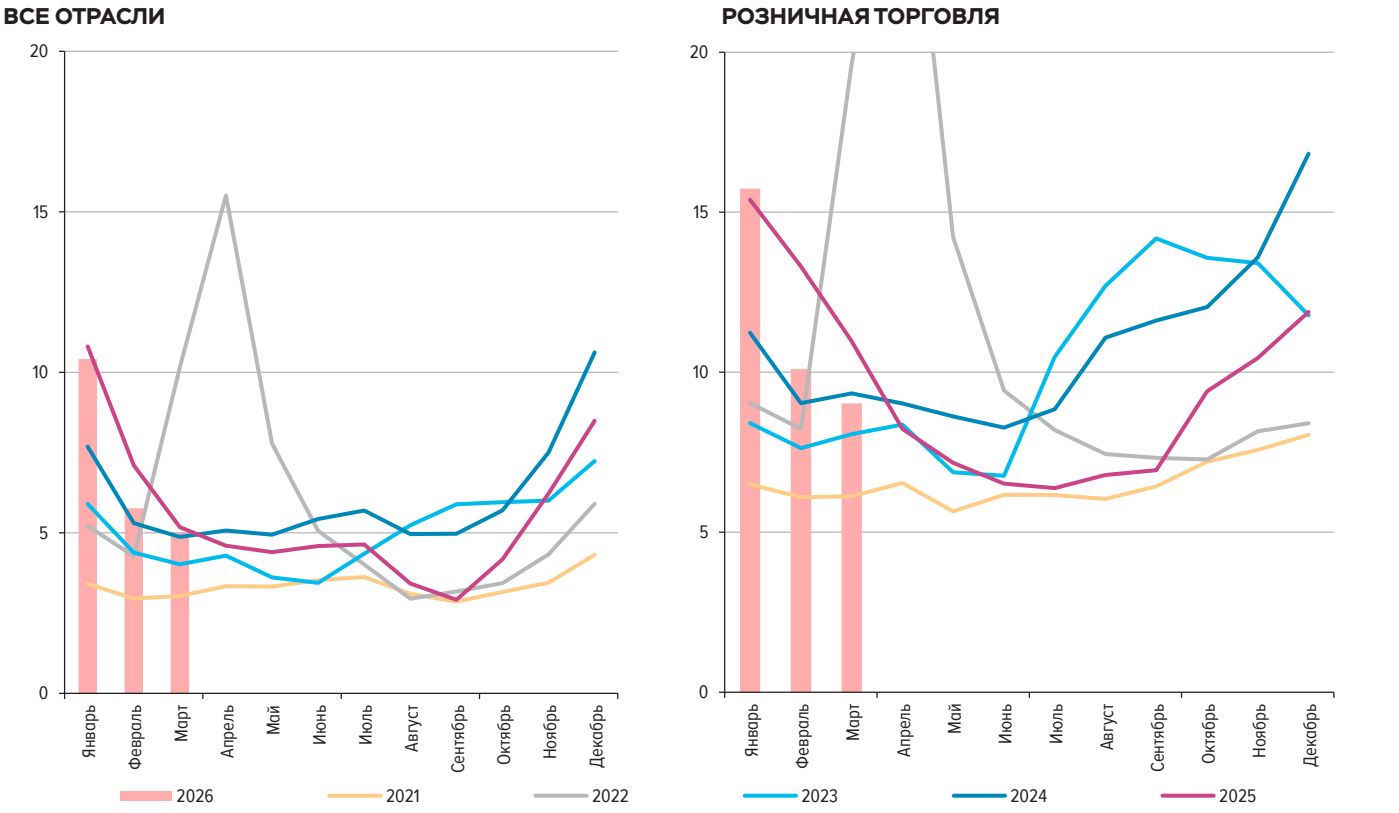
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) табл. 2

	Спрос						Издержки (факт)			Цены					
	факт			ожидания						факт			ожидания		
	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026
Все отрасли	**-3,3**	**-8,9**	**-9,9**	**6,6**	**7,5**	**8,8**	**36,2**	**45,1**	**37,7**	**12,9**	**24,1**	**14,4**	**29,7**	**20,0**	**20,2**
Промышленность	**-5,1**	**-10,5**	**-9,5**	**7,3**	**6,4**	**6,5**	**32,2**	**39,9**	**28,6**	**3,8**	**14,3**	**7,5**	**23,2**	**15,8**	**16,4**
Добыча полезных ископаемых	-3,4	-13,0	-14,3	3,9	-1,3	-1,8	27,6	30,7	18,7	-3,6	6,0	3,8	11,4	7,7	14,4
Обрабатывающие производства	-8,7	-11,9	-8,2	9,7	12,6	13,1	37,4	47,6	37,1	9,0	18,1	9,9	30,5	22,1	18,1
ЭЭГП	7,7	11,1	6,3	9,4	8,3	8,7	22,1	37,6	25,4	8,8	29,8	11,2	37,7	18,7	16,6
Водоснабжение	2,4	-0,1	0,0	6,2	2,6	6,2	34,2	44,5	30,2	10,1	33,2	10,9	31,7	15,1	15,1
Сельское хозяйство	**1,3**	**0,1**	**-1,6**	**17,8**	**19,2**	**18,7**	**41,2**	**45,2**	**45,2**	**-8,6**	**-6,3**	**-8,4**	**11,0**	**11,0**	**8,9**
Строительство	**0,4**	**-8,5**	**-11,3**	**4,0**	**4,4**	**6,8**	**43,0**	**49,9**	**43,7**	**21,3**	**30,6**	**22,5**	**30,9**	**26,4**	**22,6**
Торговля	**-8,9**	**-13,6**	**-14,5**	**2,0**	**7,9**	**9,3**	**42,2**	**53,0**	**47,2**	**26,7**	**37,7**	**28,1**	**46,7**	**32,8**	**33,2**
торговля авто	-11,2	-23,2	-13,9	-1,4	7,6	12,8	37,8	46,3	42,1	28,9	40,0	23,2	45,0	30,8	29,6
торговля оптовая	-8,8	-12,1	-15,3	4,1	8,8	9,0	41,4	52,9	46,8	22,4	32,8	24,0	44,2	31,3	31,8
торговля розничная	-8,3	-13,6	-13,3	-0,8	6,5	8,8	44,8	55,1	49,4	33,4	45,4	36,4	51,5	36,0	36,8
Транспорт и хранение	**-1,0**	**-9,0**	**-6,7**	**7,7**	**6,9**	**10,1**	**39,7**	**46,7**	**42,2**	**11,0**	**20,7**	**12,3**	**24,6**	**15,2**	**21,4**
Услуги	**-1,4**	**-7,0**	**-9,7**	**6,9**	**7,8**	**9,6**	**35,3**	**45,4**	**39,1**	**16,1**	**29,2**	**16,2**	**31,1**	**19,5**	**19,1**

Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ТЕМП ПРИРОСТА ЦЕН НА СЛЕДУЮЩИЕ 3 МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ)

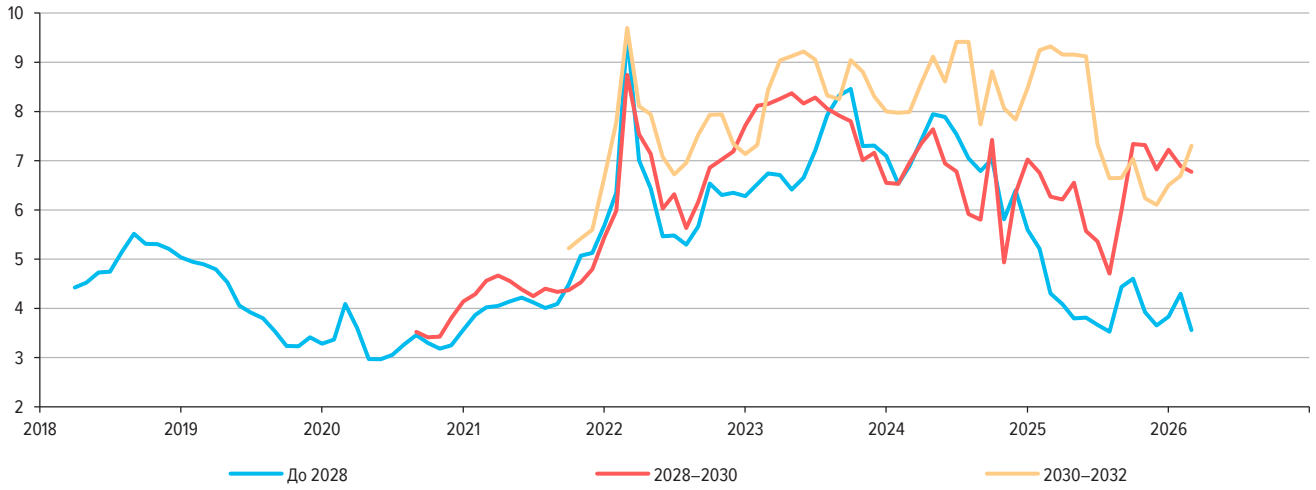
(%) рис. 12



Источник: Банк России.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН

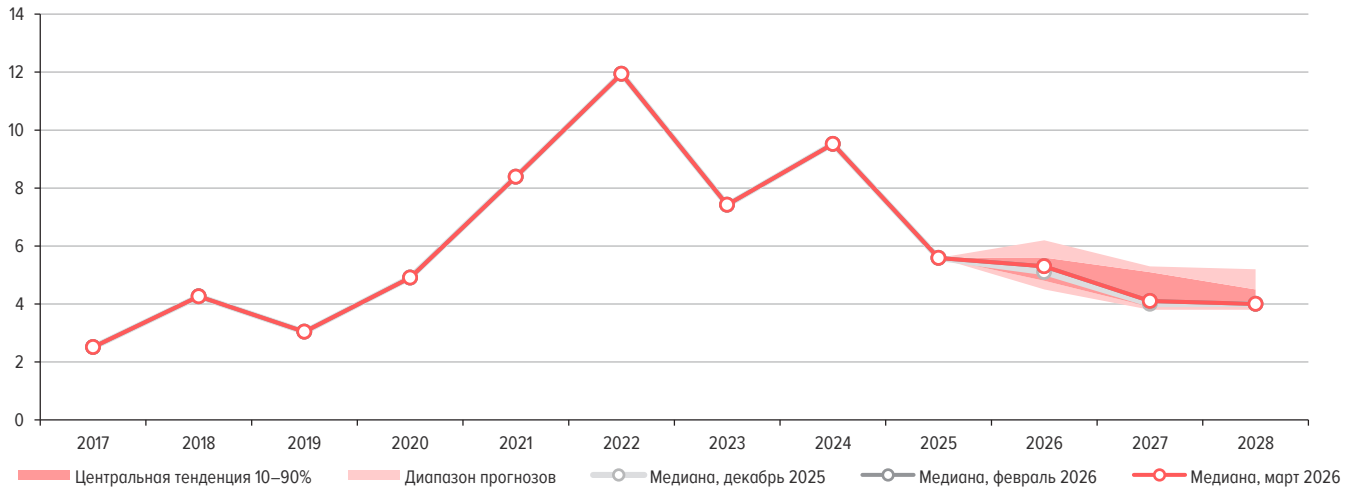
(%) **рис. 13**



Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ, ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ

(%, ДЕКАБРЬ К ДЕКАБРЮ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА) **Рис. 14**



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 23.03.2026.

Электронная версия информационно-аналитического комментария размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу: svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026