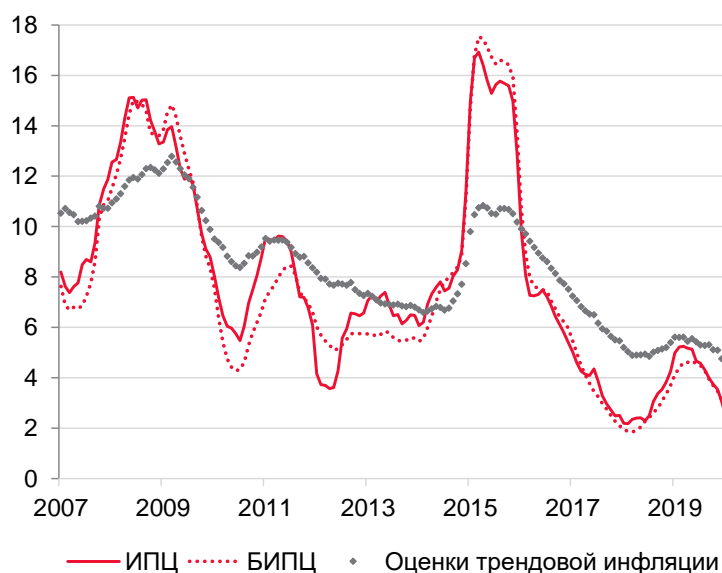


Оценка трендовой инфляции¹ в январе 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в январе 2020 года понизилась до 4,20% с 4,75% в декабре 2019 года (Рисунок 1). Значительное снижение показателя, рассчитанного на пятилетнем временном интервале, в основном связано с уходом из базы расчета повышенных темпов роста цен начала 2015 года. В ближайшие месяцы влияние этого фактора на оценку трендовой инфляции останется существенным.
- При этом оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем скользящем периоде, в который не входят высокие значения 2015-2016 годов, снизилась незначительно: до 3,23% в январе с 3,27% в декабре 2019 года (Рисунок 2).
- Совокупность рассчитываемых нами индикаторов инфляционного давления² указывает на пониженный относительно цели Банка России рост цен, очищенный от влияния временных и разовых факторов. Постепенное оживление экономической активности в сочетании с уже принятыми решениями по денежно-кредитной политике, которые действуют на экономику и инфляцию со значительными временными лагами, будут способствовать возвращению инфляции к 4%.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России³, % г/г



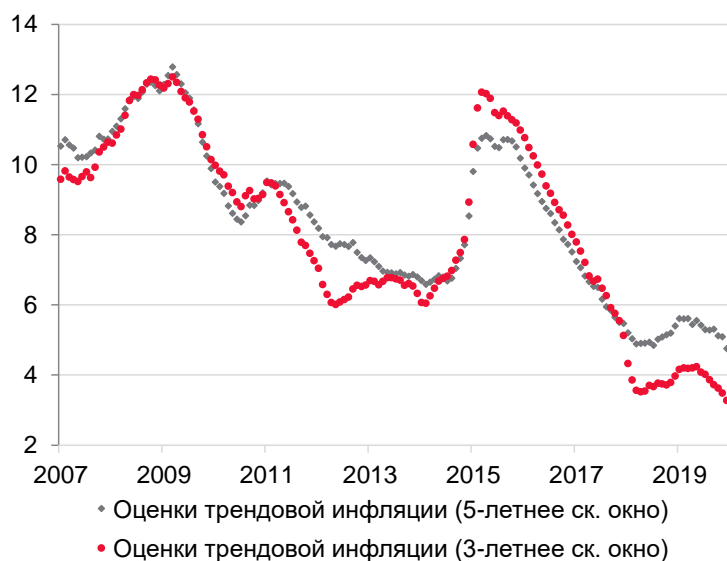
Источник: Росстат, расчеты ДИП.

¹ Метод оценки трендовой инфляции описан в докладе об экономических исследованиях в Банке России: Е. Дерюгина, А. Пономаренко, А. Синяков, К. Сорокин [Оценка свойств показателей трендовой инфляции для России](#), Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России, Март 2015 г., №4 и Аналитической записке Департамента исследований и прогнозирования [Внутриэкономические факторы инфляции](#), Май 2016 г., №2.

² В том числе к ним относятся модифицированные показатели базовой инфляции, рассчитываемые на основе метода исключения наиболее волатильных компонент и метода усечения.

³ Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

Рисунок 2. Оценки трендовой инфляции, рассчитанные на 3- и 5-летнем скользящем периоде, % г/г



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

Автор: Александра Живайкина

Все права защищены. Содержание настоящей аналитической заметки и индикатора (настоящих аналитических заметок и индикаторов) выражает личную позицию автора и может не совпадать с официальной позицией Банка России. Банк России не несет ответственности за содержание аналитической заметки и индикатора (аналитических заметок и индикаторов). Любое воспроизводство представленных материалов допускается только с разрешения автора.