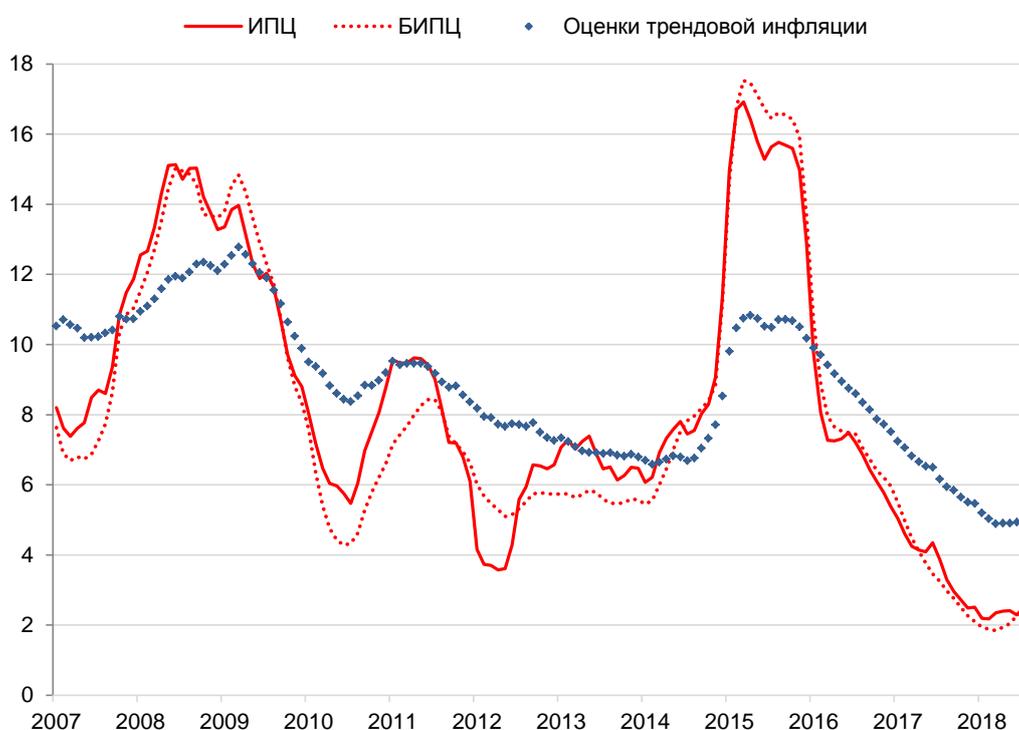




## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в августе 2018 года<sup>2</sup>

- Оценка годовых темпов трендовой инфляции в августе 2018 года повысилась до 5,02% с 4,85% в июле<sup>3</sup>, оказавшись на уровне февраля.
- Методология расчета трендовой инфляции допускает периодическую реакцию оценки на временные факторы динамики цен. По нашему мнению, это обстоятельство во многом объясняет августовский рост оценки трендовой инфляции до уровня выше 5%.
- Вместе с тем прекращение значимого снижения оценок трендовой инфляции с марта 2018 г., вероятно, указывает на стабилизацию инфляционного давления среди отдельных наиболее устойчивых компонент ИПЦ на уровне, несколько превышающем 4%.
- На среднесрочном горизонте риски отклонения годовой инфляции вверх от 4% по-прежнему преобладают над рисками отклонения инфляции вниз.

**Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции ЦБ РФ, % за год**



<sup>1</sup> В качестве уровня трендовой инфляции используется медианное значение из трех оценок, полученных на основе выделения ненаблюдаемой общей компоненты из набора ценовых показателей с помощью динамических факторных моделей. 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.

<sup>2</sup> Начиная с октября 2016 года показатели трендовой инфляции рассчитываются на скользящем 5-летнем периоде.

<sup>3</sup> В июле 2018 года значения трендовой инфляции были пересчитаны в связи с переходом на новую методологию сезонной корректировки исходных рядов индексов цен, применяемых при расчете показателя. Подробнее вопрос сезонной корректировки ИПЦ и его подкомпонент рассматривается в докладе об экономических исследованиях в Банке России: А. Сапова, А. Поршаков, А. Андреев, Е. Шатило [Обзор методологических особенностей сезонной корректировки индекса потребительских цен в Банке России](#), Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России, Июнь 2018 г., №33.

**Динамика оценок трендовой инфляции до и после пересмотра**



Все права защищены. Содержание настоящей аналитической заметки и индикатора (настоящих аналитических заметок и индикаторов) выражает личную позицию автора (авторов) 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 авторов.