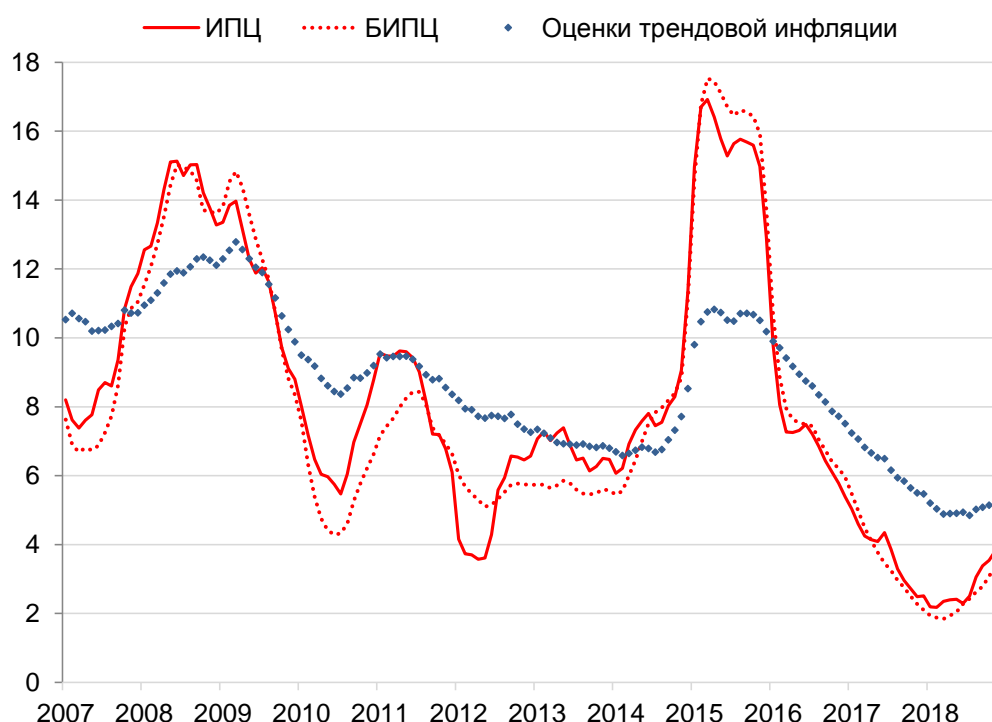




Оценка трендовой инфляции¹ в декабре 2018 года²

- Оценка годовых темпов трендовой инфляции в декабре 2018 года повысилась до 5,4% с 5,2% в ноябре.
- Более медленный рост трендовой инфляции по сравнению с гораздо более заметным увеличением годовых темпов роста потребительских цен указывает на преобладание временных факторов в ускорении годовой инфляции при одновременном плавном повышении инфляционного давления со стороны устойчивых факторов.
- Текущий повышенный уровень оценок трендовой инфляции во многом обеспечен инерционностью показателя по построению. Оценки показателя трендовой инфляции на более коротком, трехлетнем временном интервале указывают на то, что к концу 2018 года инфляционное давление среди наиболее устойчивых компонент ИПЦ сформировалось на уровне близком к 4%.
- На среднесрочном горизонте риски отклонения годовой инфляции вверх от 4% по-прежнему преобладают над рисками отклонения инфляции вниз.

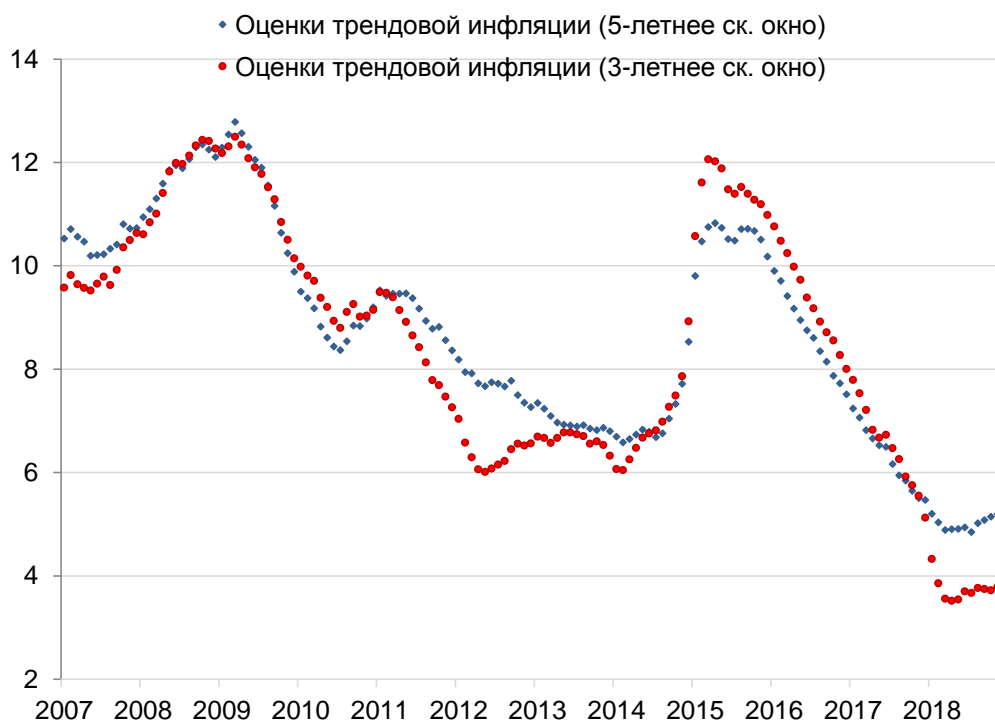
Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России, % г/г



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 Начиная с октября 2016 года показатели трендовой инфляции рассчитываются на скользящем 5-летнем периоде.

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



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.