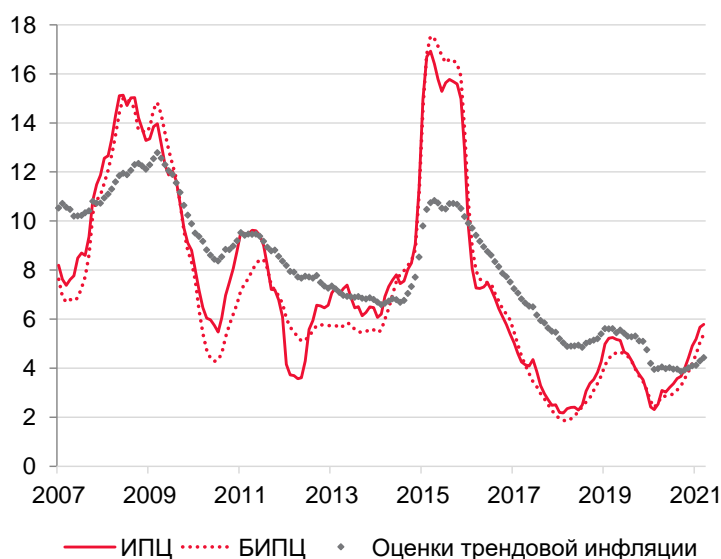


Оценка трендовой инфляции¹ в марте 2021 года

- Оценка трендовой инфляции в марте 2021 года повысилась до 4,43% с 4,29% в феврале (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, увеличилась по сравнению с февралем на 0,22 п.п., до 4,75% (Рисунок 2).
- Инфляционное давление, очищенное от влияния разовых и временных факторов, продолжает нарастать.
- Повышение модифицированных показателей базовой инфляции² отражает устойчивость влияния факторов на стороне предложения, связанных с ростом издержек производителей (Рисунок 3).
- Начатая в марте нормализация денежно-кредитной политики будет способствовать возврату инфляции к 4% в первой половине 2022 г. и ее стабилизации на этом уровне в дальнейшем.

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



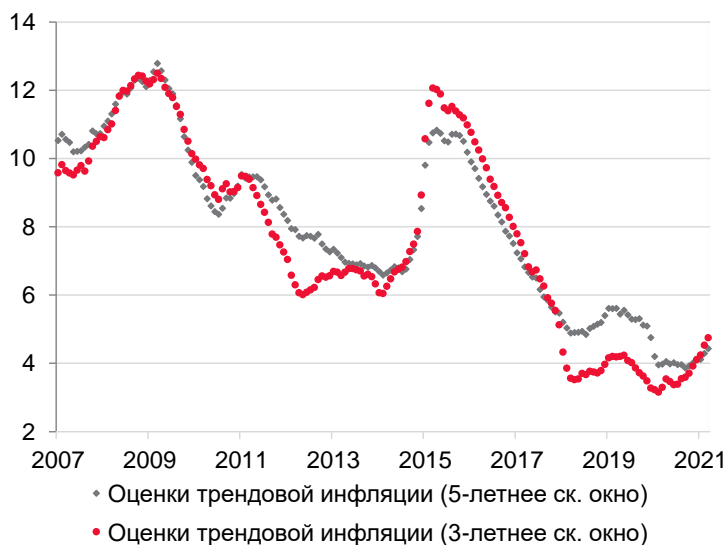
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

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 Их динамика в меньшей степени подвержена влиянию разовых и временных факторов, чем общая динамика цен, но не полностью от них очищена.

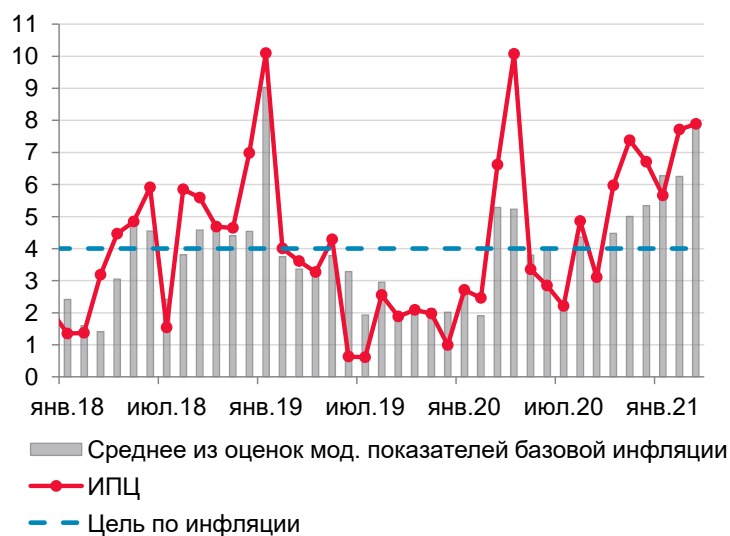
³ Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 3. Сезонно скорректированный темп роста цен и модифицированные показатели базовой инфляции*, % в годовом выражении



Примечание. *Показатели рассчитаны методом исключения наиболее волатильных компонент и методом усечения.

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Автор: Александра Стерхова

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.