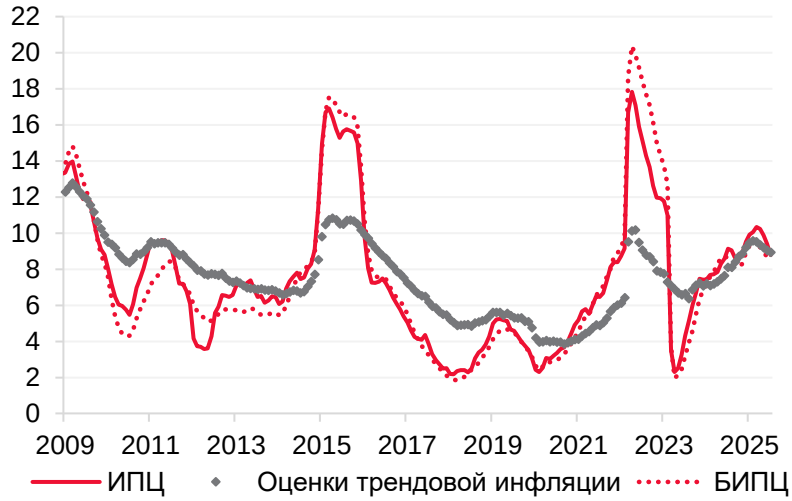
Оценка трендовой инфляции в июле 2025 года

- Оценка трендовой инфляции[1], рассчитанная на пятилетнем временном интервале, в июле снизилась до 8,93 с 9,04% в июне (Рисунок 1). На более коротком трехлетнем интервале оценка увеличилась до 7,94 с 7,80% (Рисунок 2).
- Аналитические показатели устойчивого инфляционного давления в июле изменились разнонаправленно. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции повысилось до 8,1 с 4,0% в годовом выражении в июне, что связано с влиянием индексации ЖКУ. Медианный рост[2] цен немного снизился до 4,42% с 4,45% в годовом выражении в июне (Рисунок 3).
- Повышенный рост цен в июле в значительной степени объясняется влиянием разовых факторов. Несмотря на постепенное замедление внутреннего спроса, проинфляционные риски остаются значимыми. Для возвращения инфляции к цели в 2026 году требуется продолжительный период проведения жесткой денежно-кредитной политики.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России[3], % г/г



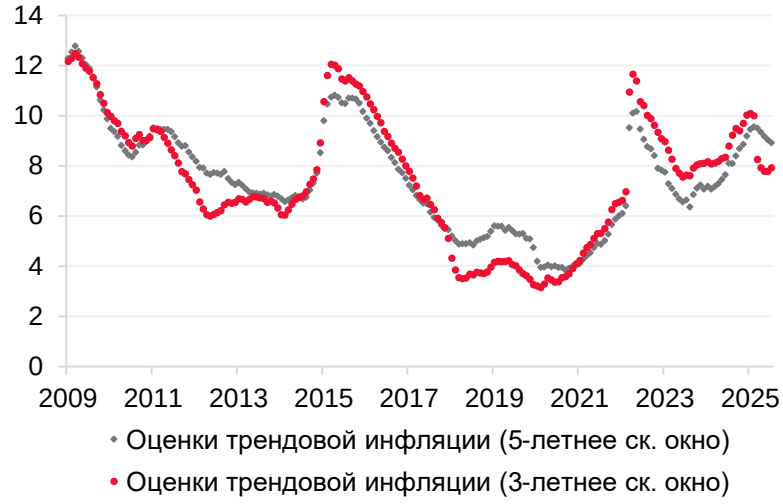
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

[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] Медиана рассчитана по максимально дезагрегированным компонентам потребительской корзины (556 позиций), с устранением сезонности.

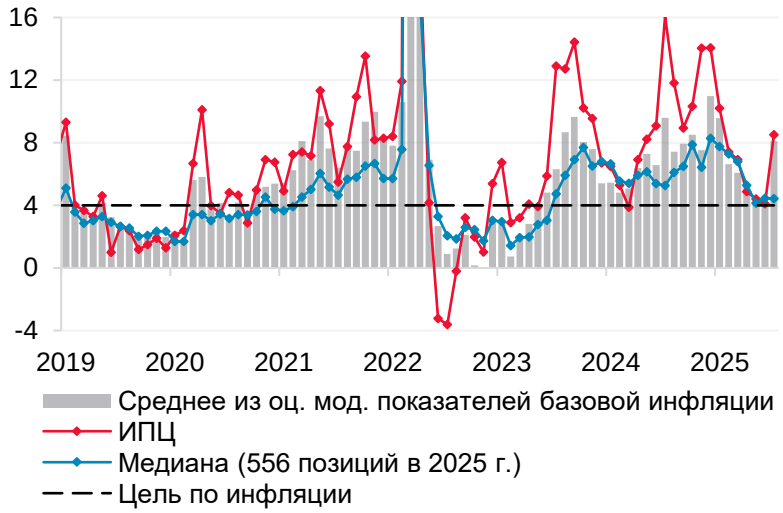
[3] Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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.

Авторы: Марина Стародубцева

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.