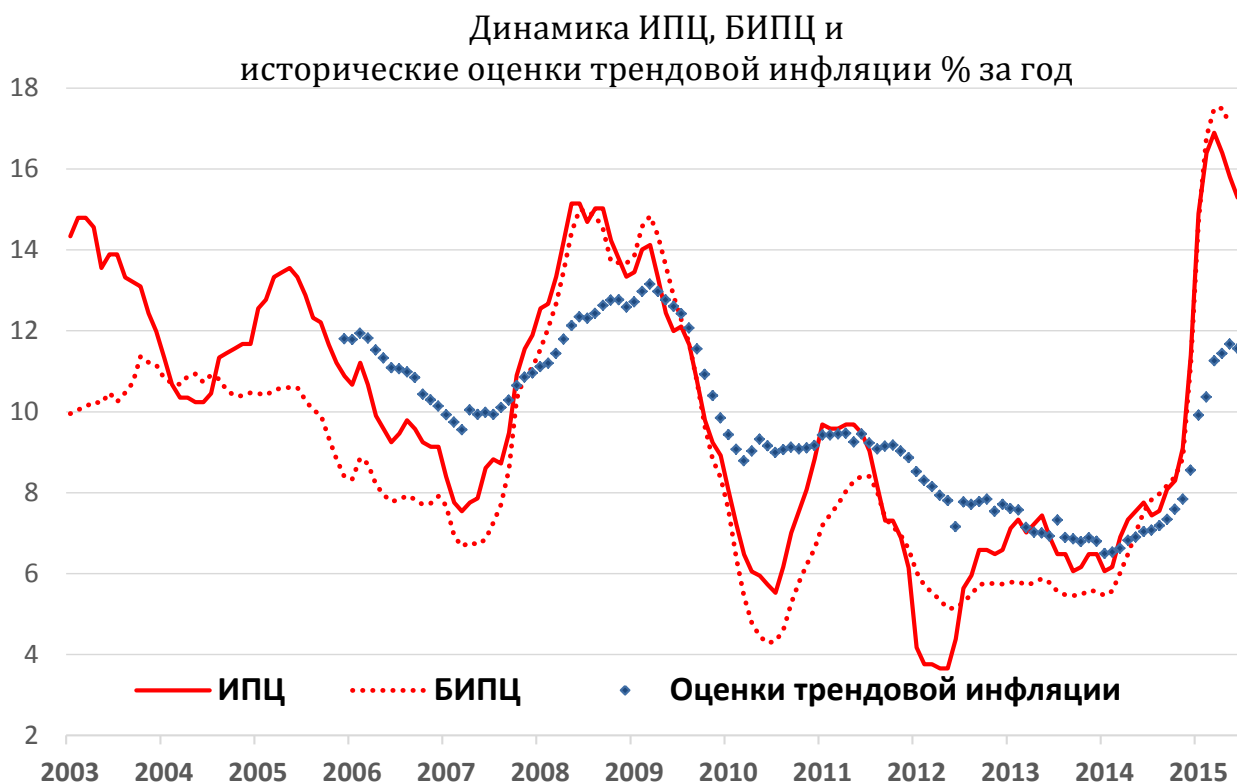




Оценка трендовой инфляции¹ в июне 2015 года

- Трендовая инфляция в июне 2015 года впервые с февраля 2014 года снизилась (до 11,5%).
- Ключевая ставка ЦБ до июня оставалась выше уровня трендовой инфляции, хотя была ниже годовых темпов роста фактического ИПЦ².
- Мы ожидаем постепенного снижения оценок трендовой инфляции при сохранении текущих тенденций динамики цен и монетарных агрегатов.



Автор: Алексей Пономаренко, PonomarenkoAA@cbr.ru.

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.

¹ 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.

² Оценка трендовой инфляции может рассматриваться как долгосрочная компонента инфляции и может служить относительно более надёжным ориентиром при реализации денежно-кредитной политики, по сравнению с более волатильным фактическим темпом роста цен.