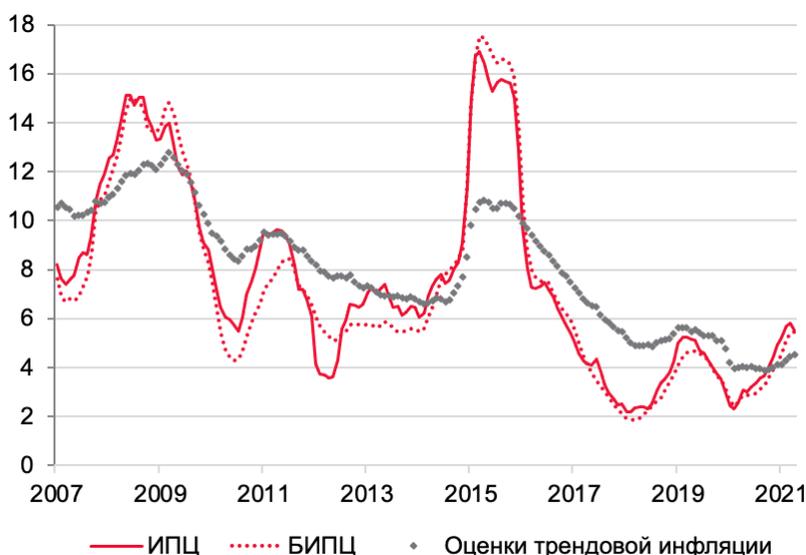


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в апреле 2021 года

- Оценка трендовой инфляции продолжила увеличиваться и составила в апреле 2021 года 4,54% после 4,43% в марте (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, также повысилась – до 4,87% с 4,75% (Рисунок 2). Модифицированные показатели базовой инфляции<sup>2</sup> несколько снизились в апреле по сравнению с мартом, но остались значительно выше 4% SAAR<sup>3</sup> (Рисунок 3).
- Инфляционное давление, очищенное от влияния разовых и временных факторов, осталось в апреле на повышенном уровне, свидетельствуя о смещенности баланса рисков в сторону проинфляционных.
- Возвращение к нейтральной денежно-кредитной политике будет способствовать замедлению годовой инфляции ближе к концу 2021 года и ее возврату к уровню 4% в середине 2022 года с последующей стабилизацией вблизи цели Банка России.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России<sup>4</sup>, % г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

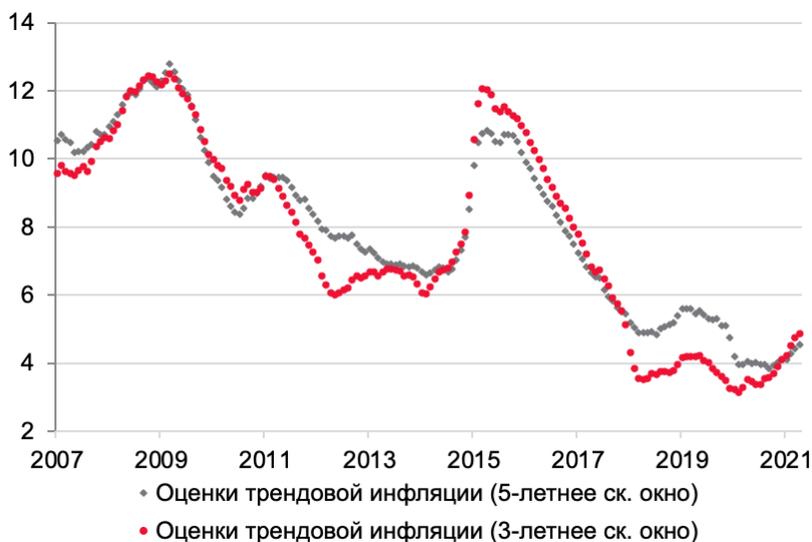
<sup>1</sup> Метод оценки трендовой инфляции описан в докладе об экономических исследованиях в Банке России: Е. Дерюгина, А. Пономаренко, А. Синяков, К. Сорокин [Оценка свойств показателей трендовой инфляции для России](#), Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России, Март 2015 г., №4 и Аналитической записке Департамента исследований и прогнозирования [Внутриэкономические факторы инфляции](#), Май 2016 г., №2.

<sup>2</sup> Их динамика в меньшей степени подвержена влиянию разовых и временных факторов, чем общая динамика цен, но не полностью от них очищена.

<sup>3</sup> SAAR (Seasonally Adjusted Annualized Rate) – сезонно сглаженная динамика в пересчете на год.

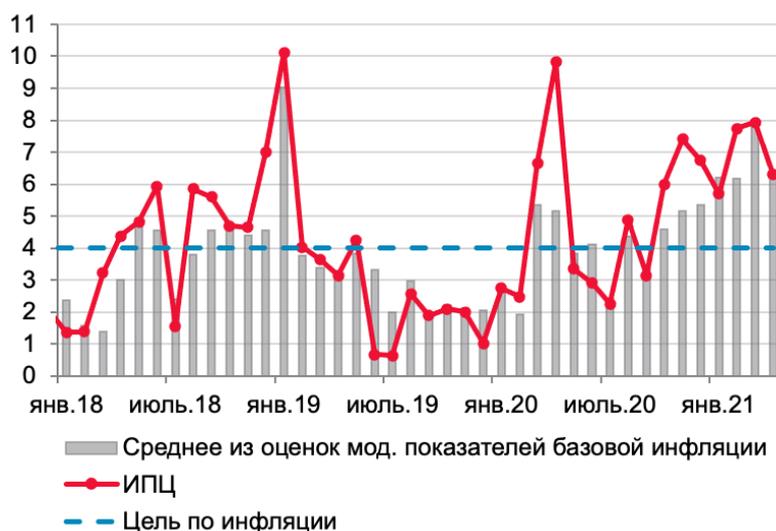
<sup>4</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

**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.