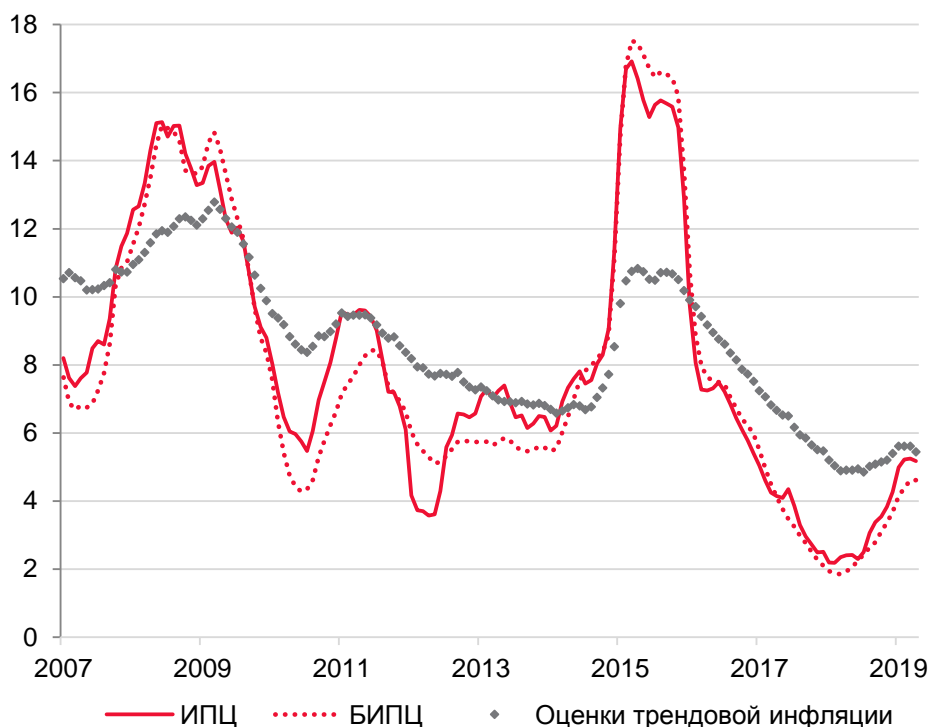


Оценка трендовой инфляции¹ в апреле 2019 года

- Оценка трендовой инфляции в апреле 2019 года составила 5,44% после 5,61% в марте (Рисунок 1). Произшедшее снижение по большей части носит технический характер, поскольку связано с уходом из расчета показателя повышенных темпов роста цен марта–апреля 2014 года.
- В ближайший год трендовая инфляция, вероятно, снизится еще больше по тем же техническим причинам, так как из 5-летнего скользящего окна расчета будут уходить высокие значения инфляции конца 2014 – начала 2015 годов. Поэтому такое «техническое» замедление трендовой инфляции нельзя будет однозначно интерпретировать как уменьшение инфляционного давления.
- Вместе с тем оценка трендовой инфляции, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, который не включает в себя инфляционный всплеск конца 2014-начала 2015 года, составила 4,20% в апреле после 4,18% в марте (Рисунок 2). Это указывает на сохранение инфляционного давления на потребительском рынке на уровне, незначительно превышающем цель по инфляции.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России², % г/г

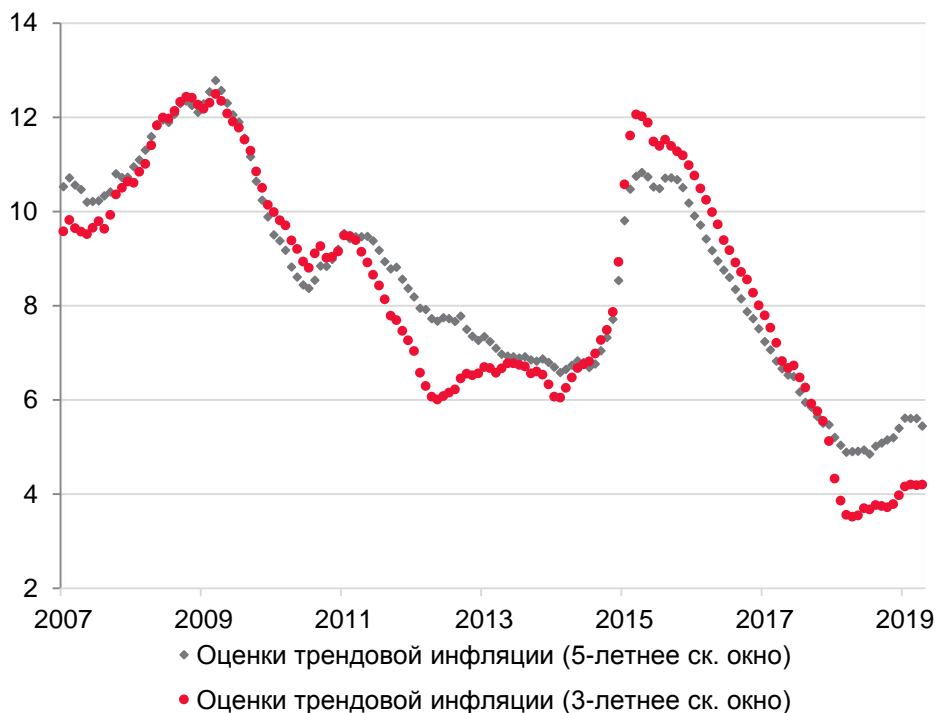


Источник: Росстат, расчеты ДИП

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 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



Источник: Росстат, расчеты ДИП

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.