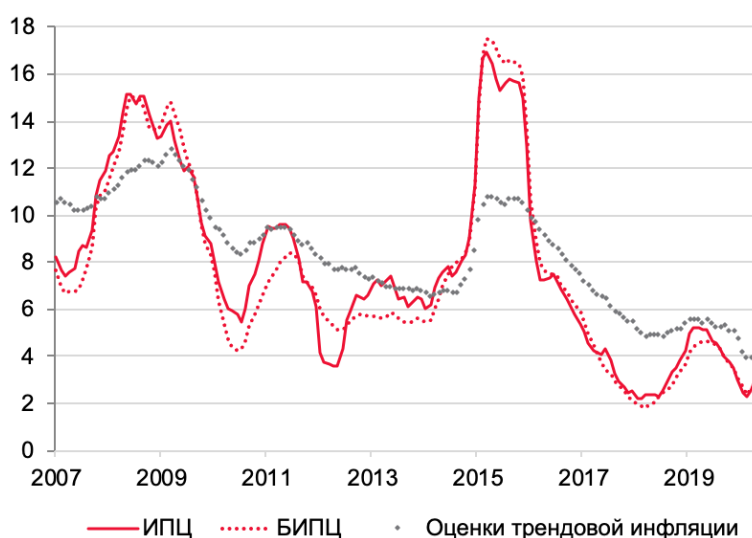


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в мае 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в мае 2020 года составила 3,98% после 4,05% в апреле (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на коротком 3-летнем временном интервале, также немного понизилась: до 3,46% с 3,54% в апреле (Рисунок 2).
- Резкое снижение сезонно сглаженного роста цен до 3,5% SAAR<sup>2</sup> в мае с 9,6% SAAR в апреле указывает на уменьшение влияния временных проинфляционных факторов, ускоривших инфляцию в марте-апреле — ослабления рубля к концу I квартала и всплеска спроса на продовольственные товары длительного хранения и непродовольственные товары первой необходимости.
- Вместе с тем, снижение оценок трендовой инфляции и модифицированных показателей базовой инфляции (Рисунок 3), которые гораздо менее чувствительны к влиянию временных и разовых факторов, указывает на постепенное увеличение дезинфляционного влияния, вызванного падением потребительского спроса на фоне действия ограничительных мер в апреле-мае.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России<sup>3</sup>, % г/г



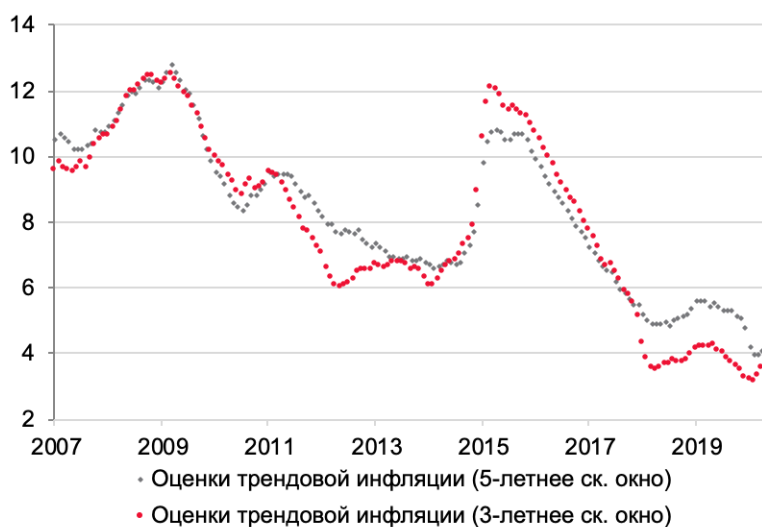
Источник: Росстат, расчеты ДИП.

<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> Сезонно сглаженный рост в аннуализированном выражении.

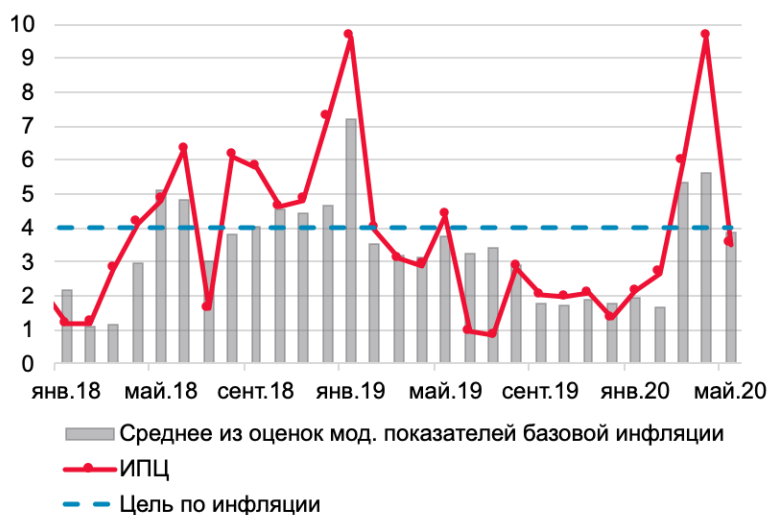
<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

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



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

\*Примечание: показатели рассчитаны методом исключения наиболее волатильных компонент и методом усечения.

Автор: Александра Живайкина

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.