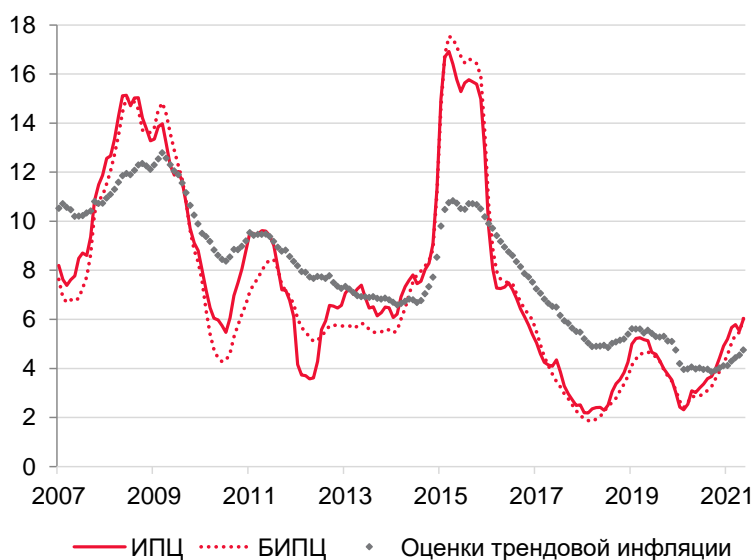


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в мае 2021 года

- Инфляционное давление, очищенное от влияния разовых и временных факторов, усиливается. Оценка трендовой инфляции продолжила расти. В мае она достигла 4,75% после 4,54% в апреле (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, также увеличилась: на 0,25 п.п., до 5,12% (Рисунок 2).
- Повышение инфляционного давления подтверждает динамика модифицированных показателей базовой инфляции<sup>2</sup>. Их среднее значение в мае повысилось (Рисунок 3).
- Инфляционное давление сохраняется на повышенном уровне на протяжении длительного периода времени на фоне переноса роста издержек производителей в потребительские цены в условиях продолжающегося восстановления спроса. Принятые решения по повышению ключевой ставки Банка России будут способствовать возвращению инфляции к уровню 4% во втором полугодии 2022 года с последующей стабилизацией вблизи цели Банка России.

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



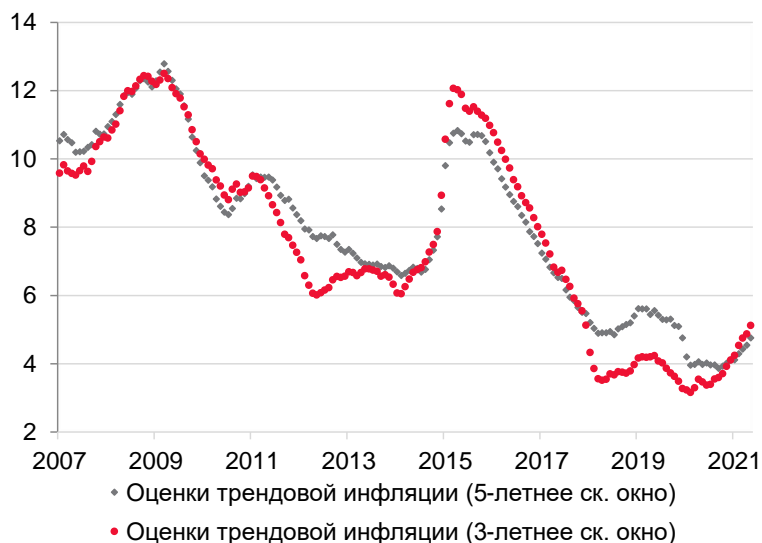
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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.

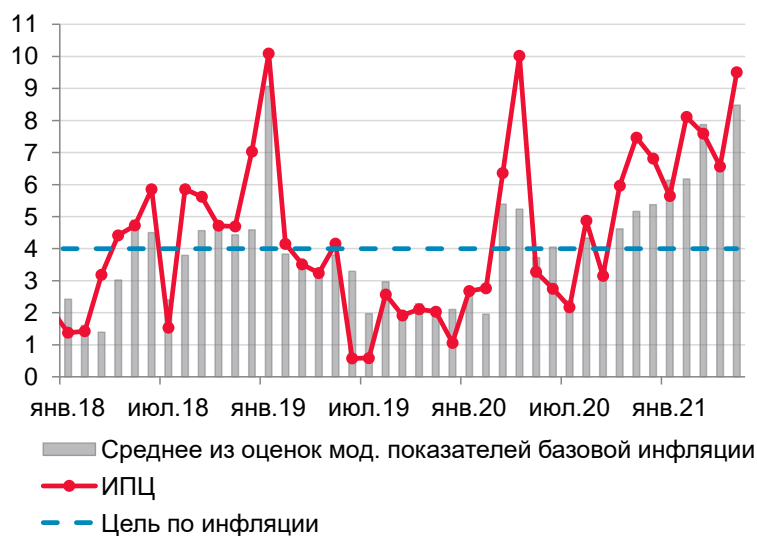
<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

**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.