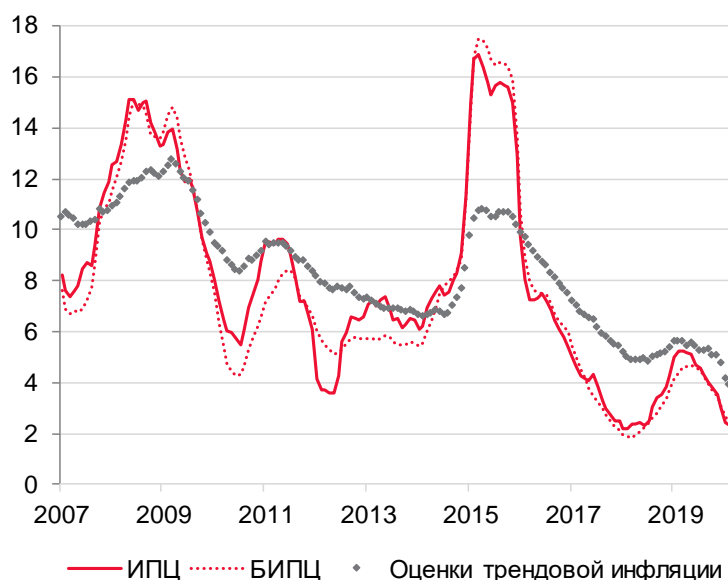


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в марте 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в марте 2020 года незначительно повысилась – до 3,98% с 3,96% в феврале (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на коротком 3-летнем временном интервале, тоже выросла. В марте она составила 3,29%, увеличившись на 0,14 п.п. по сравнению с февралем (Рисунок 2).
- Небольшой рост оценок трендовой инфляции в марте указывает на некоторое усиление инфляционного давления на потребительском рынке. Динамика оценок модифицированных показателей базовой инфляции также свидетельствует о повышении уровня инфляционного давления (Рисунок 3).
- Вместе с тем рост показателей инфляционного давления в основном связан с действием временных проинфляционных факторов. Перенос ослабления рубля в цены и отложенное влияние ажиотажного спроса на продукты питания и товары первой необходимости продолжают сказываться на динамике инфляции в ближайшие месяцы. Однако ускорение инфляции будет сдерживаться дезинфляционным эффектом от ослабления динамики спроса.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России<sup>2</sup>, % г/г

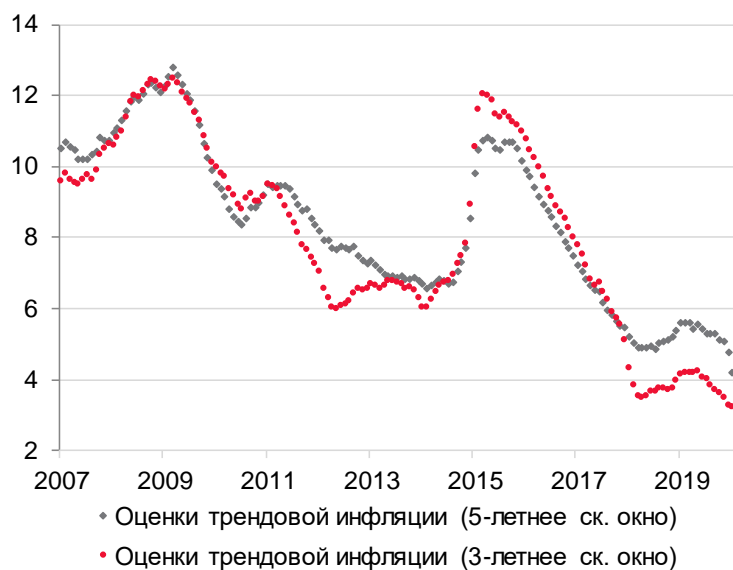


Источник: Росстат, расчеты ДИП.

<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.

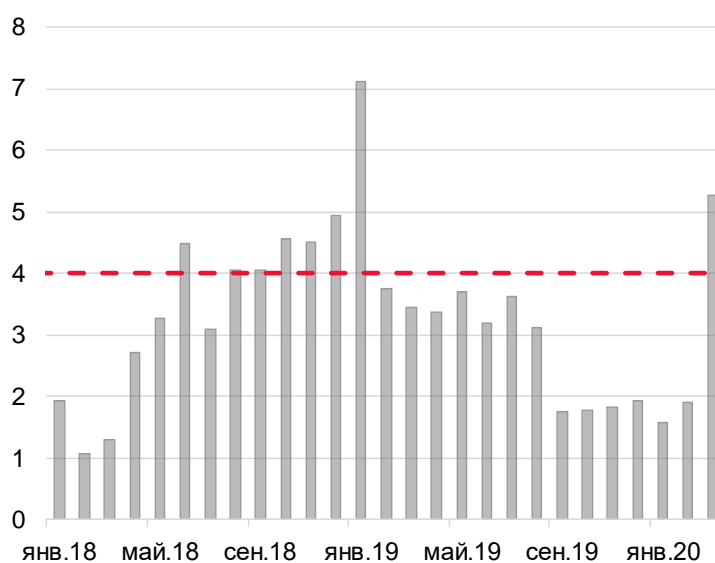
<sup>2</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

**Рисунок 3. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции\*, % в годовом выражении**



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

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

Автор: Арина Сапова

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.