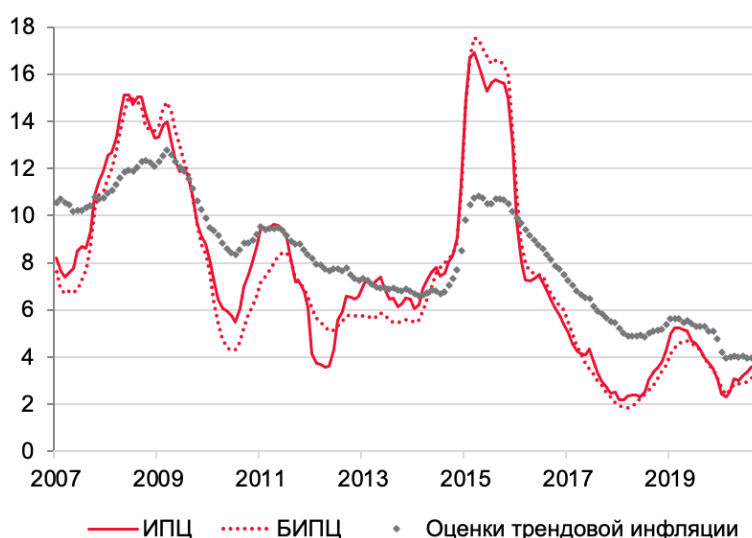


Оценка трендовой инфляции¹ в октябре 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в октябре 2020 года незначительно повысилась – до 3,93% с 3,86% в сентябре (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трех-летнем временном интервале, выросла по сравнению с сентябрем на 0,12 п.п. до 3,71% (Рисунок 2).
- В октябре также увеличилось среднее значение модифицированных показателей базовой инфляции, характеризующих динамику ее наиболее устойчивых компонент – до 4,59% SAAR¹ с 3,14% SAAR в сентябре (Рисунок 3). При этом среднее значение оценок этих показателей за март-октябрь 2020 г. составило 4,27%.
- Месячный сезонно сглаженный рост цен остается волатильным на фоне одновременного действия разнонаправленных факторов как разового, так и более устойчивого характера. В октябре он ускорился до 5,78% SAAR после замедления до 3,07% SAAR в сентябре (Рисунок 3).
- Более сдержанное повышение оценок трендовой инфляции и модифицированных показателей базовой инфляции в октябре по сравнению с общим ростом цен свидетельствует о значимом влиянии на текущую ценовую динамику со стороны разовых проинфляционных факторов. При этом динамика устойчивых показателей инфляции указывает на то, что инфляционное давление за вычетом влияния разовых факторов находится вблизи 4%.

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

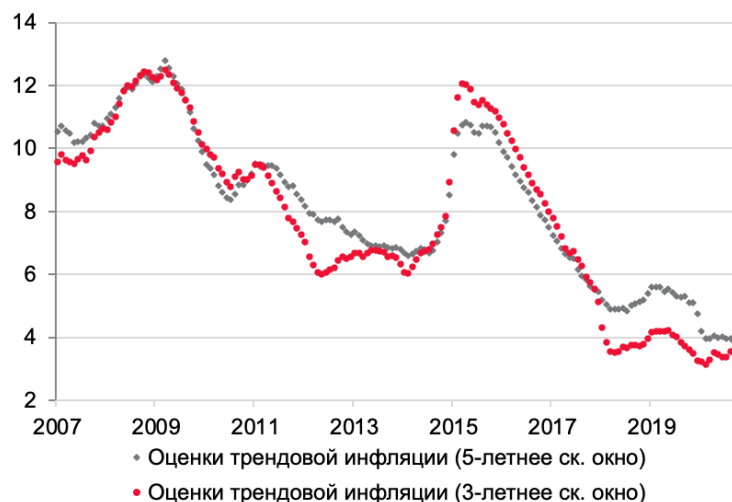


Источники: Росстат, расчеты ДИП.

¹ SAAR (Seasonally Adjusted Annualized Rate) – сезонно сглаженная динамика в пересчете на год.

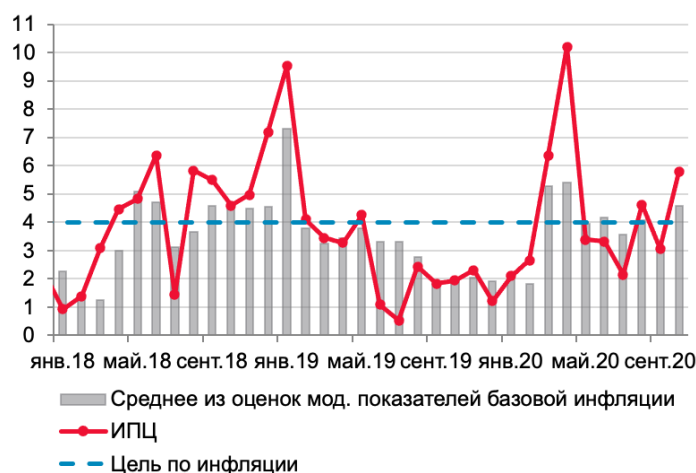
² Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

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



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

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

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.

ⁱ 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.