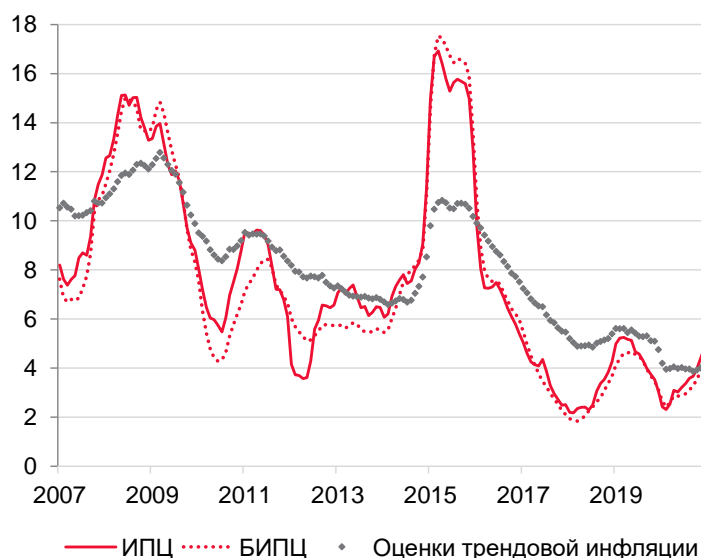




## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в декабре 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в декабре 2020 года повысилась до 4,10% с 4,01% в ноябре (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, составила 4,11%, увеличившись на 0,19 п.п. по сравнению с ноябрем (Рисунок 2).
- Повышение оценок трендовой инфляции вместе с небольшим увеличением модифицированных показателей базовой инфляции (Рисунок 3) в декабре указывают на усиление инфляционного давления к концу 2020 года.
- Оно преимущественно было связано с действием временных проинфляционных факторов: шоков предложения на отдельных продовольственных рынках и эффекта переноса ослабления рубля в цены. При этом также сохраняется влияние проинфляционных факторов более длительного характера, вызванных как действием противоэпидемических ограничений, приводящих к росту издержек, так и повышенными инфляционными ожиданиями населения, облегчающими перенос издержек в потребительские цены.
- В ближайшие месяцы риски повышенного проинфляционного давления со стороны предложения будут сохраняться.

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

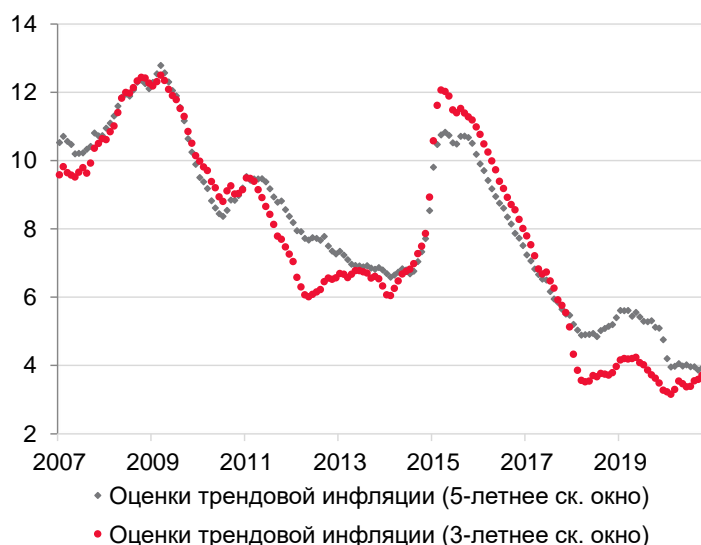


Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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.

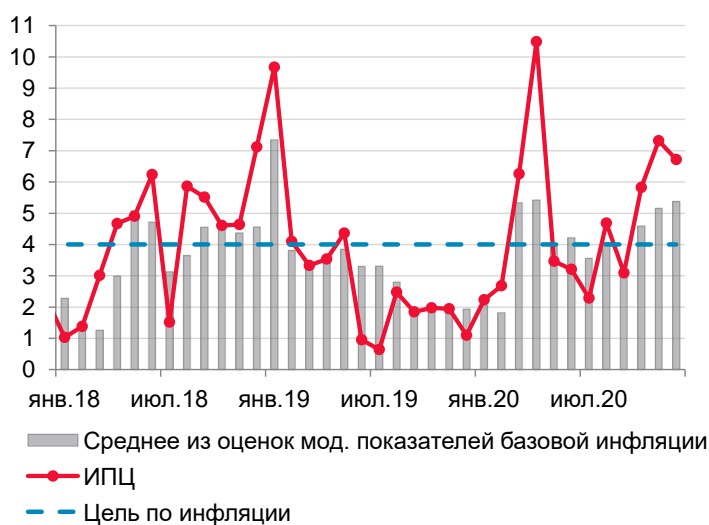
<sup>2</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

**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.