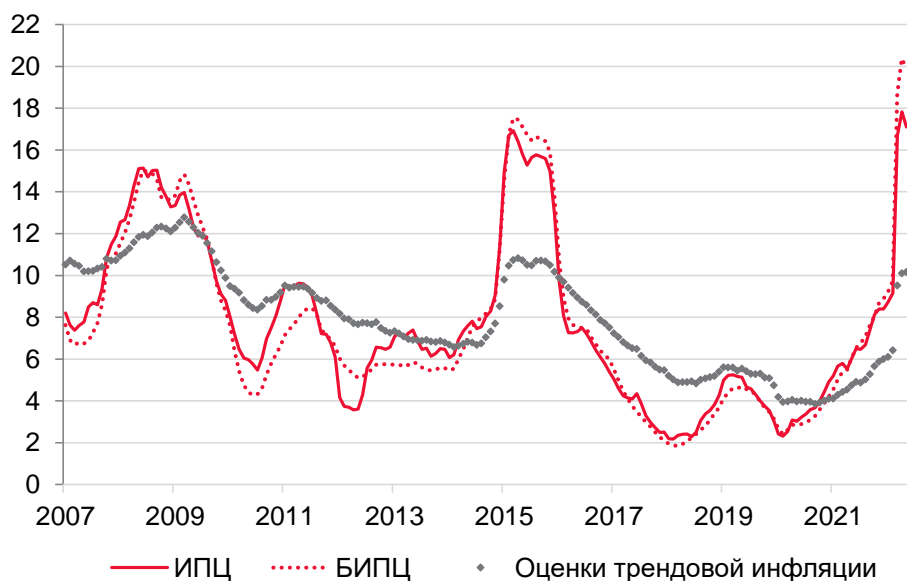


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в мае 2022 года

- Оценка трендовой инфляции в мае 2022 года повысилась до 10,18% с 10,11% в апреле (Рисунок 1). При этом оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, снизилась, составив 11,39% в мае после 11,67% в апреле (Рисунок 2). Среднее значение оценок модифицированных показателей базовой инфляции<sup>2</sup> снизилось до 6% м/м SAAR (Рисунок 3).
- Совокупность аналитических показателей указывает на то, что основной вклад в резкое замедление месячного роста цен в мае внесла коррекция цен по узкой группе товаров, цена на которые значительно выросли в марте. Инфляционное давление, очищенное от этого фактора, снизилось с пиковых значений марта-апреля, но остается выше уровней, соответствующих инфляции 4% в пересчете на год.
- Баланс рисков остается смещенным в сторону проинфляционных. С учетом проводимой Банком России денежно-кредитной политики годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году.

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



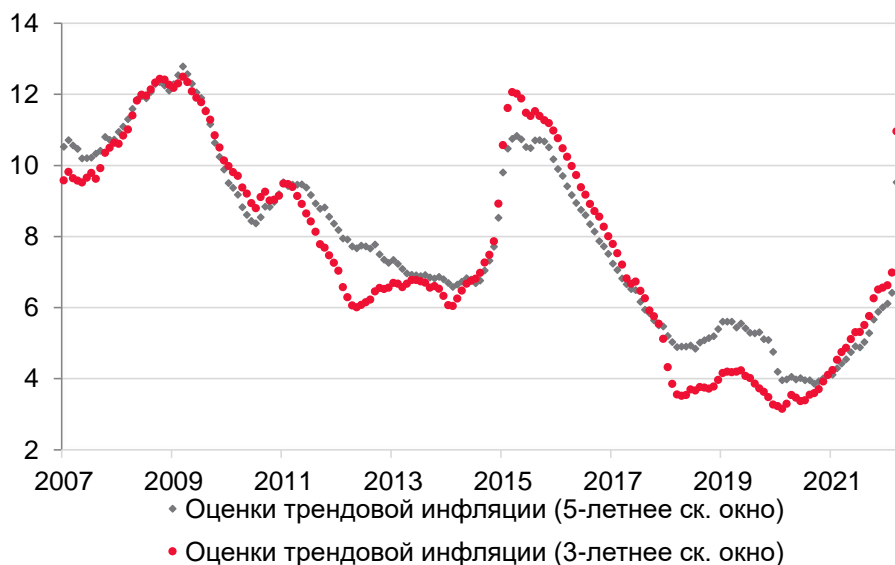
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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> Данные показатели более чувствительны к действию разовых и временных факторов, чем трендовая инфляция.

<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: 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.