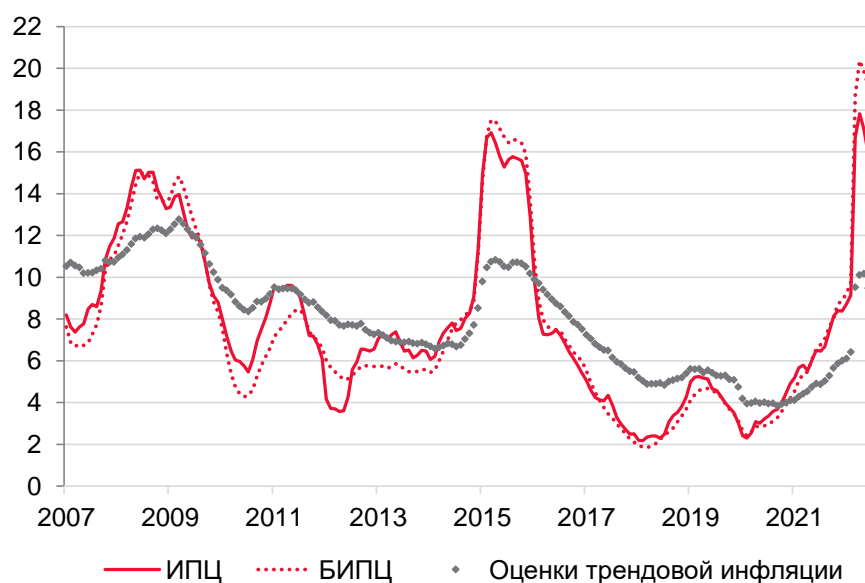


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в июне 2022 года

- Оценка трендовой инфляции в июне понизилась до 9,48% с 10,18% в мае (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, также снизилась, составив 10,57% в июне после 11,39% в мае (Рисунок 3).
- Среднее значение оценок модифицированных показателей базовой инфляции<sup>2</sup> снизилось до 3,0% м/м SAAR (Рисунок 3). Скользящая средняя за три месяца в годовом выражении составила 11,1% в июне после 32–34% SA в апреле и мае.
- Значительный разрыв в динамике ИПЦ и оценок показателей, характеризующих наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, указывает на существенный вклад разовых дезинфляционных факторов в снижение цен в июне. При этом баланс рисков в среднесрочной перспективе остается смещенным в сторону проинфляционных факторов. 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



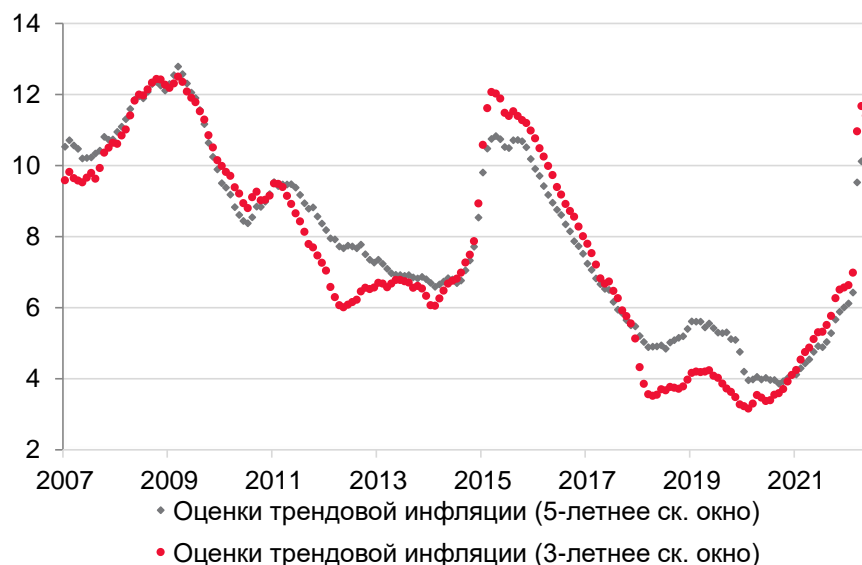
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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.