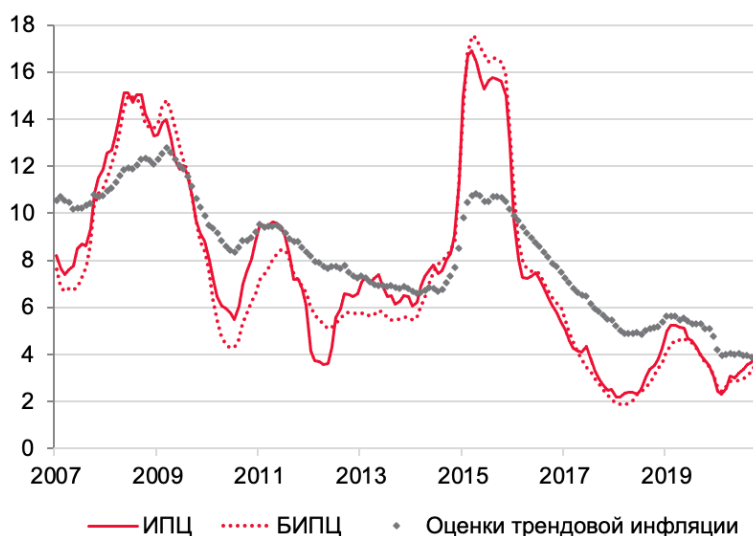


Оценка трендовой инфляции¹ в ноябре 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в ноябре 2020 года выросла до 4,01% с 3,93% в октябре (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, также увеличилась до 3,92% с 3,71% в октябре (Рисунок 2).
- Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции, которые менее чувствительны к влиянию временных факторов по сравнению с общим ростом цен, повысилось до 5,11% с 4,59% в пересчете на год в октябре (Рисунок 3).
- *С одной стороны*, более сдержанное увеличение оценок устойчивого ценового давления по сравнению с ноябрьским ростом ИПЦ² свидетельствует о преобладании временных проинфляционных факторов в текущей ценовой динамике. *С другой стороны*, наблюдаемое повышение оценок трендовой инфляции и модифицированных показателей базовой инфляции в последние месяцы может отражать и некоторое усиление влияния проинфляционных факторов более длительного характера.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России³, % г/г



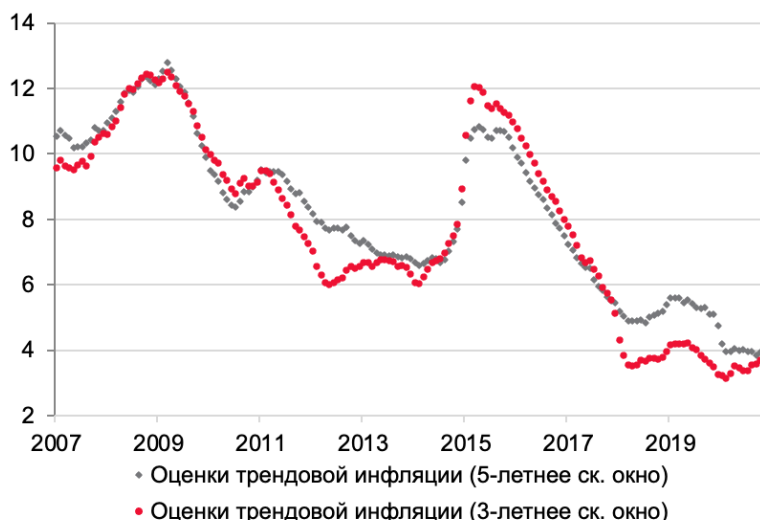
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

¹ 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.

² до 0,59 с 0,48% м/м в октябре после очистки от сезонности. Или до 7,34% с 5,86% SAAR (Seasonally Adjusted Annualized Rate – сезонно сглаженная динамика в пересчете на год)

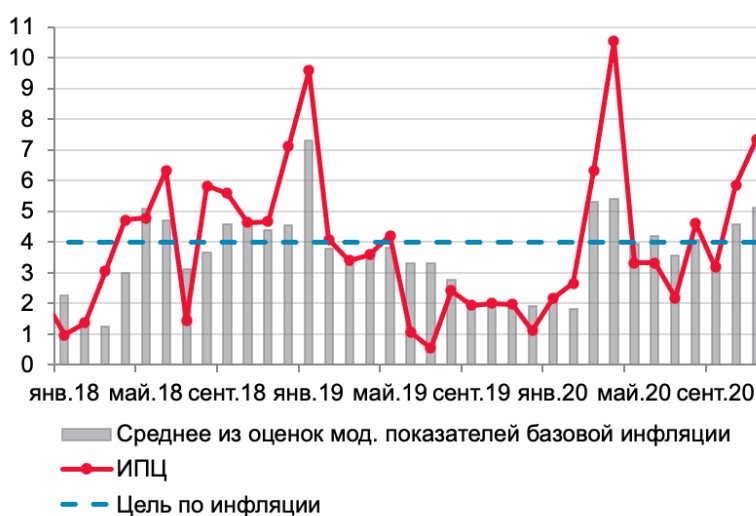
³ Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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.