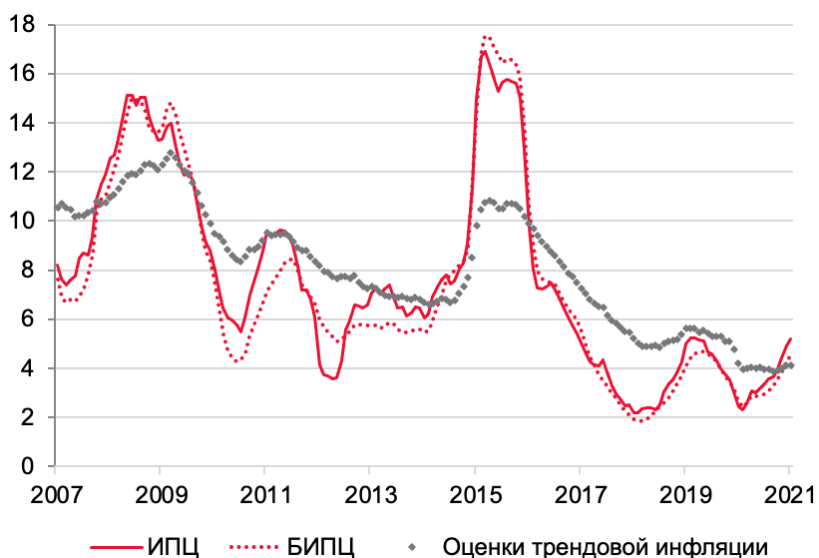




Оценка трендовой инфляции¹ в январе 2021 года

- Оценка трендовой инфляции в январе 2021 года незначительно повысилась – до 4,11% с 4,10% в декабре (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трех-летнем временном интервале, увеличилась по сравнению с декабрем на 0,13 п.п., до 4,24% (Рисунок 2).
- В целом значения показателя трендовой инфляции остаются вблизи 4%. Однако их постепенное увеличение вкупе с ростом модифицированных показателей базовой инфляции (Рисунок 3) указывает на сохранение проинфляционных факторов продолжительного действия на стороне предложения (в том числе структурного характера). Одновременно происходит ослабление действия дезинфляционных факторов в результате продолжающегося восстановления спроса в экономике.
- Таким образом, динамика показателей цен, которые менее чувствительны к влиянию разовых и временных факторов по сравнению с общим показателем инфляции, позволяет говорить об ослаблении дезинфляционных при сохранении проинфляционных рисков.

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

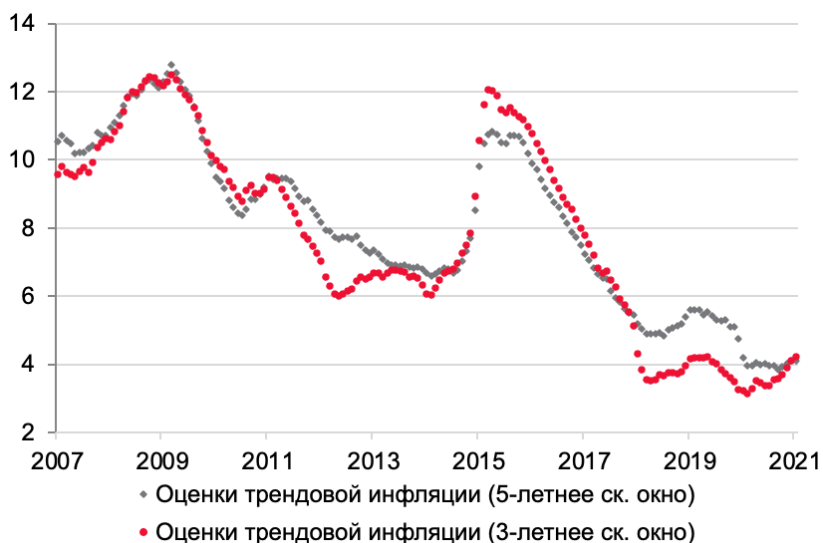


Источники: Росстат, расчеты ДИП.

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.

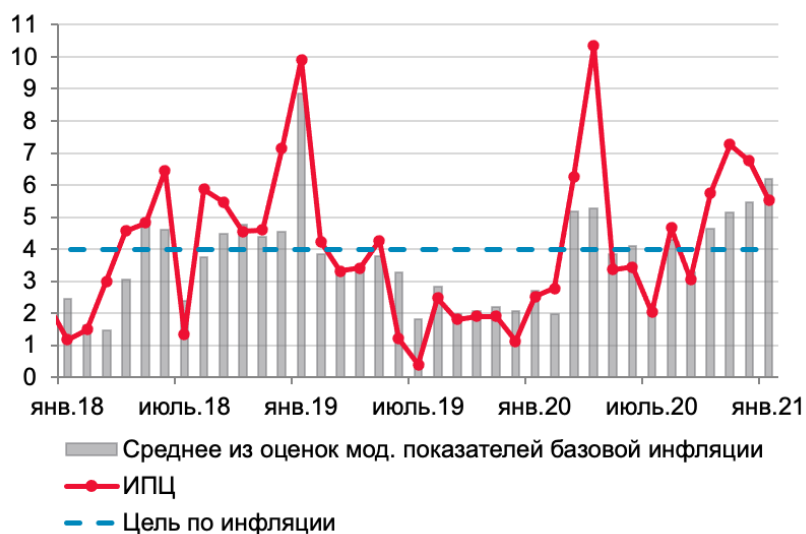
² Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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.