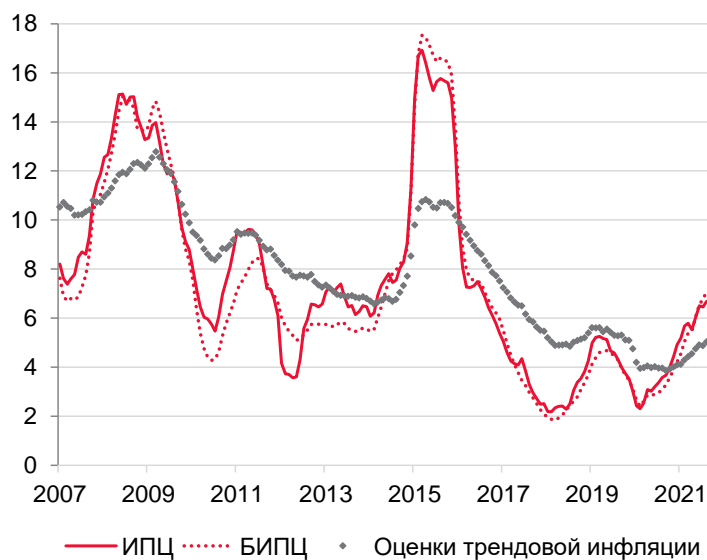


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в августе 2021 года

- Оценка трендовой инфляции после небольшого снижения в июле возобновила рост. В августе она повысилась по сравнению с июлем на 0,15 п.п., до 5,03% (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, выросла до 5,51% (Рисунок 2).
- Динамика оценок трендовой инфляции указывает на сохранение значительного вклада в рост цен со стороны устойчивых факторов. В этих условиях дезинфляционному тренду еще только предстоит сформироваться.
- При этом рост среднего значения модифицированных показателей базовой инфляции<sup>2</sup> в августе после снижения в течение двух предыдущих месяцев (Рисунок 3) говорит о действии значительного количества разнонаправленных временных и разовых факторов на широкий спектр цен потребительских товаров и услуг.
- Принимаемые решения по денежно-кредитной политике будут способствовать постепенному снижению инфляционного давления, что приведет к замедлению годовой инфляции до 4,0–4,5% в 2022 г. и ее нахождению вблизи 4% в дальнейшем.

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



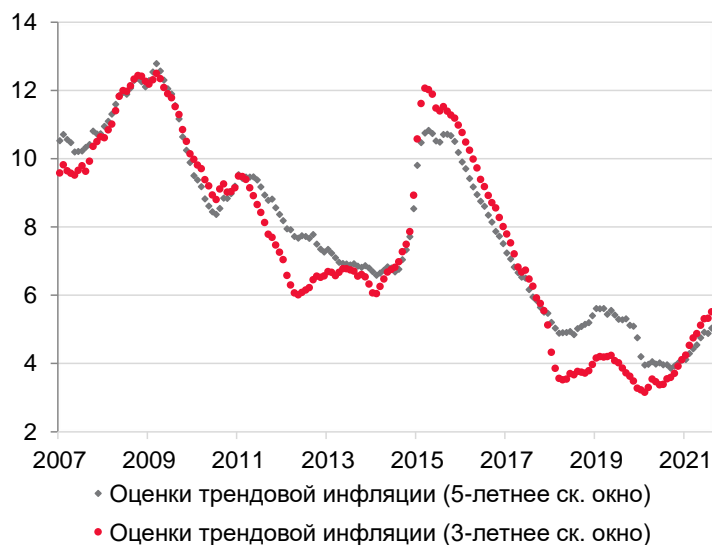
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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

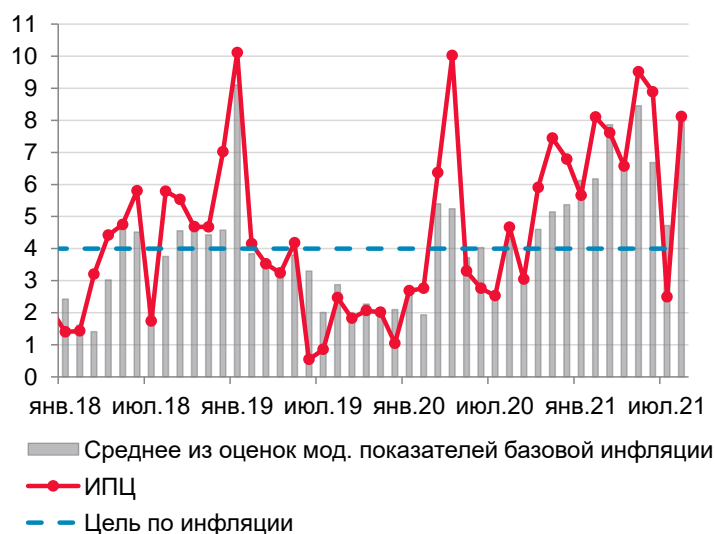
<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

**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: 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.