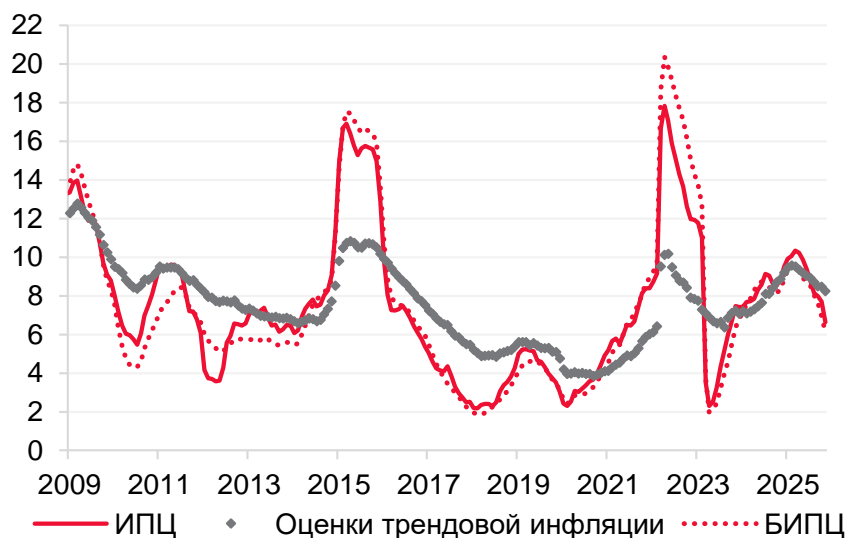




## Оценка трендовой инфляции в ноябре 2025 года

- Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup>, рассчитанная на пятилетнем временном интервале, в ноябре составила 8,25 после 8,48% в октябре (Рисунок 1). На более коротком трехлетнем интервале оценка понизилась до 7,60 с 7,79% (Рисунок 2).
- Прочие показатели устойчивого инфляционного давления в ноябре уменьшились по сравнению с октябром. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции понизилось до 2,6 с 5,5% в годовом выражении. Медианный рост<sup>2</sup> цен (оценка без учета весов отдельных компонентов корзины ИПЦ) в годовом выражении составил 3,8 после 4,3% (Рисунок 3).
- Замедление роста цен в ноябре произошло по широкому кругу компонентов, что привело и к снижению рассчитываемых показателей устойчивого инфляционного давления. Тем не менее, баланс рисков остается смещенным в сторону проинфляционных. Возвращение инфляции к цели и закрепление вблизи нее требует продолжительного периода поддержания жёсткой денежно-кредитной политики.

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



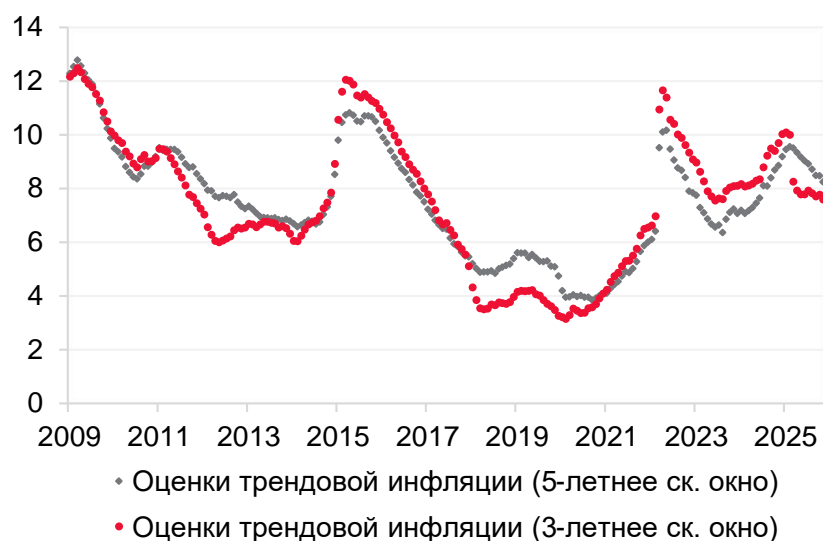
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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> Медиана рассчитана по максимально дезагрегированным компонентам потребительской корзины (556 позиций), с устранением сезонности.

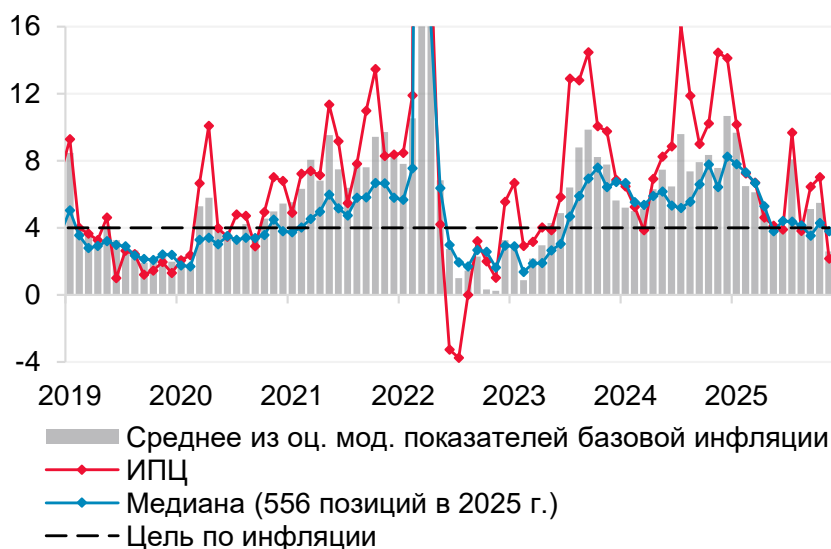
<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

**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.

Авторы: 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.