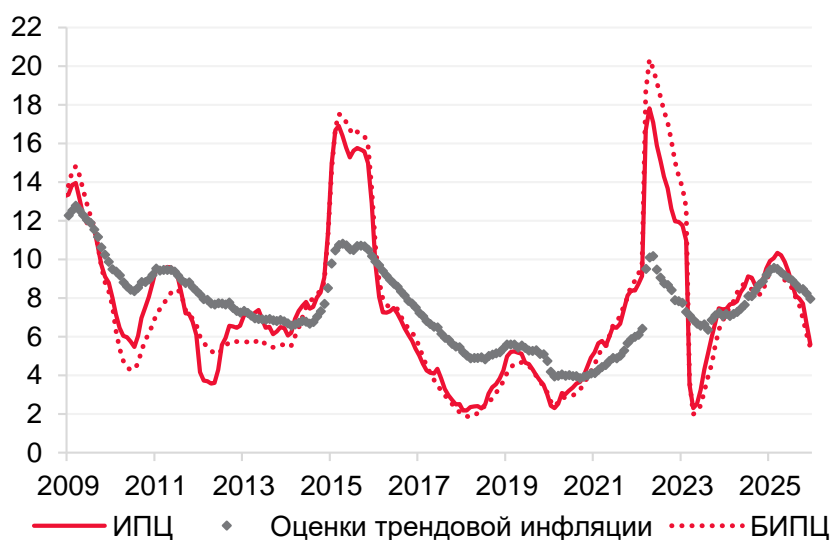


Оценка трендовой инфляции в декабре 2025 года

- Оценка трендовой инфляции¹, рассчитанная на пятилетнем временном интервале, в декабре составила 7,96 после 8,25% в ноябре (Рисунок 1). На более коротком трехлетнем интервале оценка также понизилась, до 7,31 с 7,60% (Рисунок 2).
- Другие показатели устойчивого инфляционного давления увеличились в декабре по сравнению с ноябрем, но остались вблизи своего среднего значения за второе полугодие 2025 года. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции повысилось до 3,8 с 2,6% в годовом выражении, а медианный рост² цен (оценка без учета весов отдельных компонентов корзины ИПЦ) – до 4,6 с 3,8% в годовом выражении (Рисунок 3).
- Из-за влияния на ИПЦ временных дезинфляционных факторов устойчивое инфляционное давление в конце 2025 года оставалось выше, чем рост ИПЦ в целом. С учетом вероятного проявления вторичных эффектов от ряда разовых проинфляционных факторов 2026 года, баланс рисков остается смещенным в сторону проинфляционных. Для возвращения инфляции к цели требуется продолжительный период проведения жесткой денежно-кредитной политики.

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



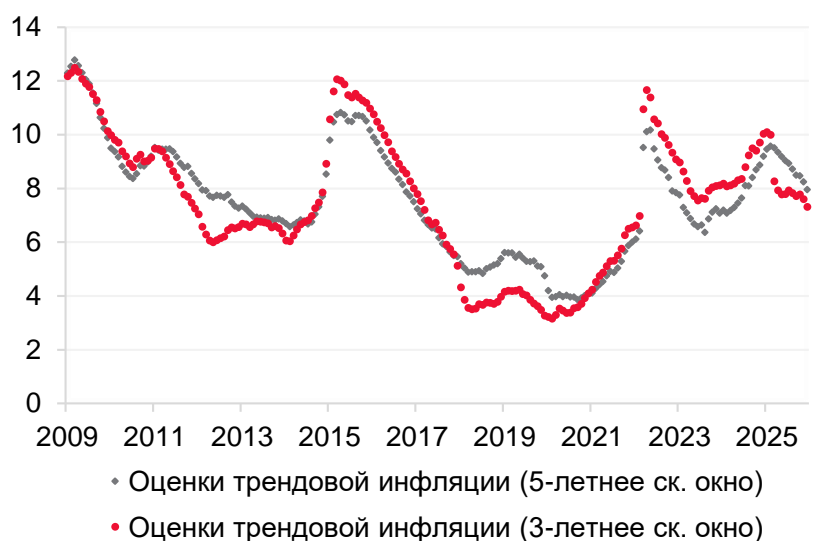
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

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

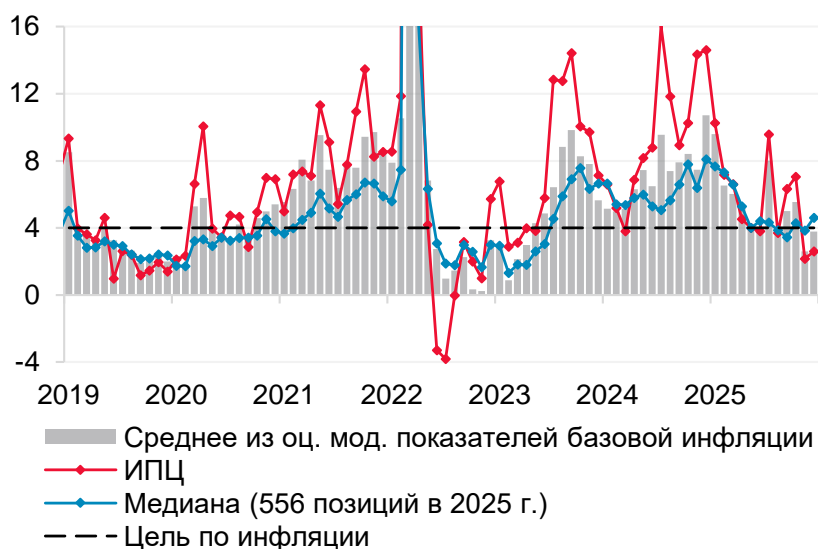
³ Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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: 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.