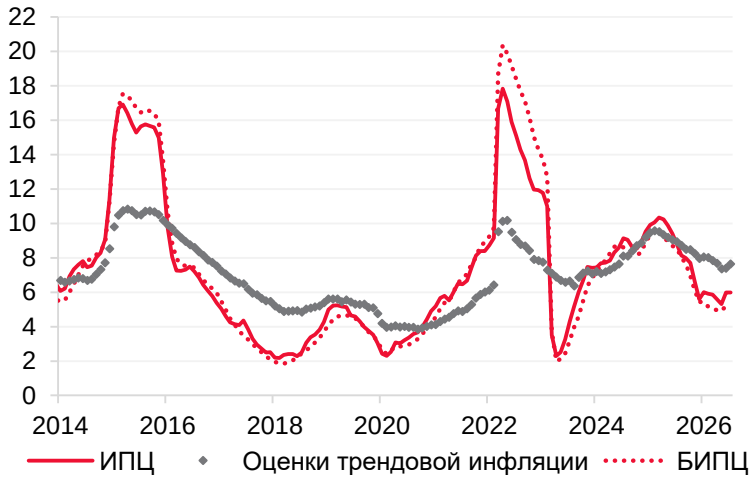
Оценка трендовой инфляции в июле 2026 года

- Оценка трендовой инфляции[1], рассчитанная на пятилетнем временном интервале, в июле выросла до 7,63 с 7,39% в июне (Рисунок 1). На более коротком трехлетнем интервале оценка повысилась до 7,38 с 7,27% в июне (Рисунок 2).
- Другие показатели устойчивого инфляционного давления в июле также увеличились по сравнению с июнем. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции повысилось до 5,7 с 3,7%[2] в годовом выражении. Медианный рост[3] цен (оценка без учета весов отдельных компонентов корзины ИПЦ) повысился до 4,5 с 3,0% в годовом выражении (Рисунок 3).
- С одной стороны, повышение оценок устойчивой инфляции указывает на возможное проявление вторичных эффектов от действия временных проинфляционных факторов на более широкий круг товаров и услуг. С другой стороны, статистические методы не позволяют полностью очистить влияние временных факторов на показатели базовой инфляции, поэтому их рост в июле не следует полностью относить на увеличение устойчивого инфляционного давления. Проводимая Банком России ДКП будет способствовать снижению инфляции к 4% в 2027 году и ее нахождению на цели в дальнейшем.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России[4], % г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

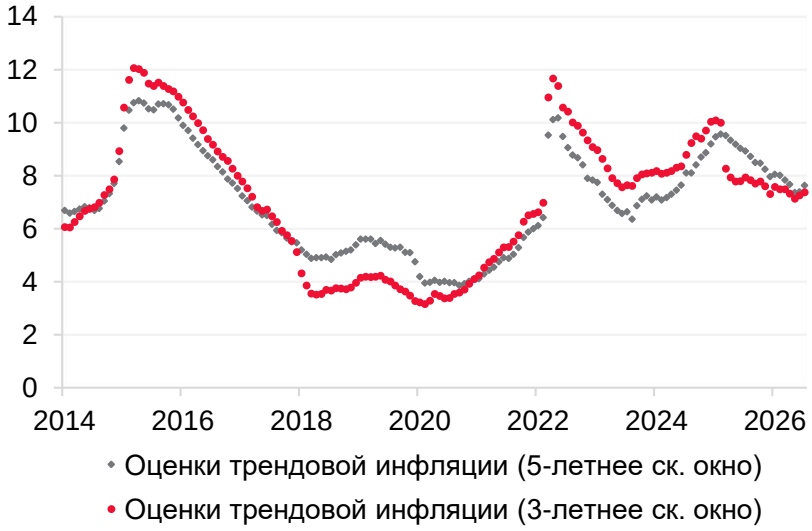
[1] Метод оценки трендовой инфляции описан в докладе об экономических исследованиях в Банке России: Е. Дерюгина, А. Пономаренко, А. Синяков, К. Сорокин Оценка свойств показателей трендовой инфляции для России, *Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России*, Март 2015 г., №4 и Аналитической записке Департамента исследований и прогнозирования Внутриэкономические факторы инфляции, Май 2016 г., №2.

[2] Оценка показателя за июнь была пересмотрена вниз (с 5,6 до 3,7% м/м SAAR) в связи с исключением моторного топлива из состава показателя базовой инфляции без учета волатильных компонентов.

[3] Медиана рассчитана по максимально дезагрегированным компонентам потребительской корзины (558 позиций), с устранением сезонности.

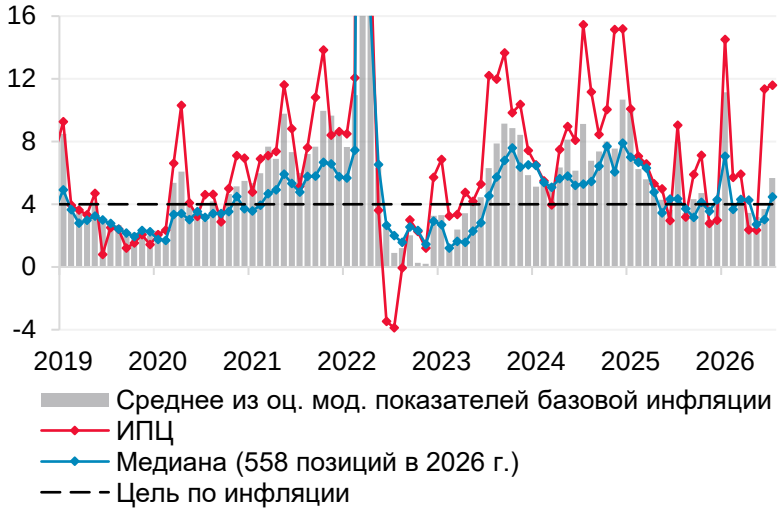
[4] Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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.