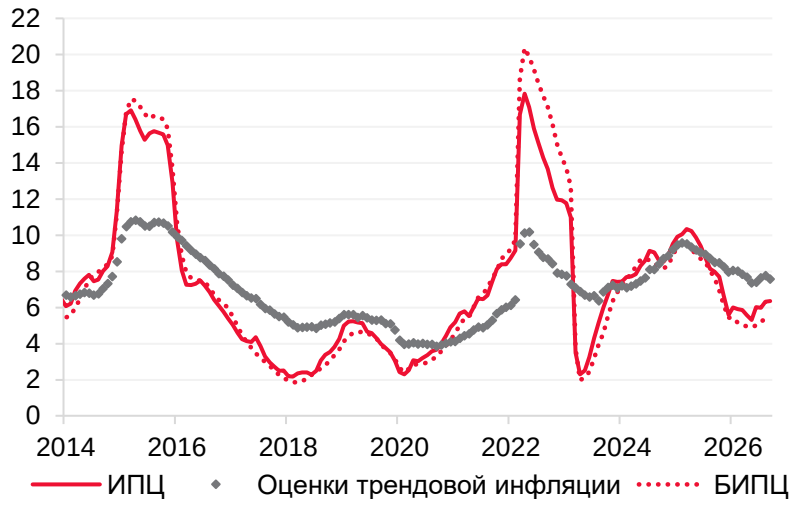
Оценка трендовой инфляции в сентябре 2026 года

- Оценка трендовой инфляции[1], рассчитанная на пятилетнем временном интервале, в сентябре снизилась до 7,57 с 7,77% в августе (Рисунок 1). На более коротком трехлетнем интервале оценка уменьшилась до 7,02 с 7,29% в августе (Рисунок 2). Динамика показателя на 5-летнем окне в ближайшие месяцы будет в значительной степени определяться выходом из базы расчета данных за конец 2021 – начало 2022 годов. Поэтому динамика оценки трендовой инфляции на 3-летнем окне в настоящее время представляется более показательной для оценки изменений устойчивого инфляционного давления.
- Другие показатели в сентябре также снизились по сравнению с августом. Среднее из оценок модифицированных показателей базовой инфляции уменьшилось до 5,0 с 5,3% в годовом выражении, а медианный рост[2] цен (оценка без учета весов отдельных компонентов корзины ИПЦ) – до 4,5 с 4,8% в годовом выражении (Рисунок 3).
- Показатели остаются выше уровней первого полугодия и превышают 4%, а баланс рисков на среднесрочном горизонте по-прежнему смещён в сторону проинфляционных. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика будет способствовать возвращению инфляции к 4% в 2027 году и её дальнейшему удержанию вблизи цели.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России[3], % г/г



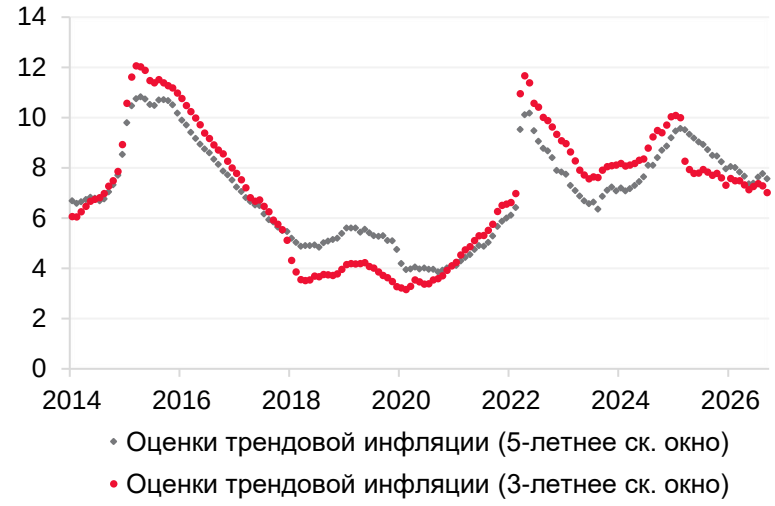
Источники: Росстат, расчеты ДИП.

[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 (558 позиций), с устранением сезонности.

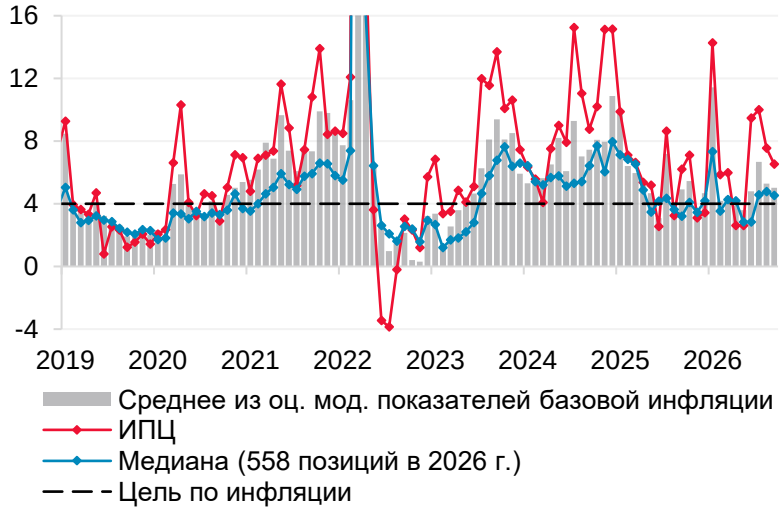
[3] Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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.