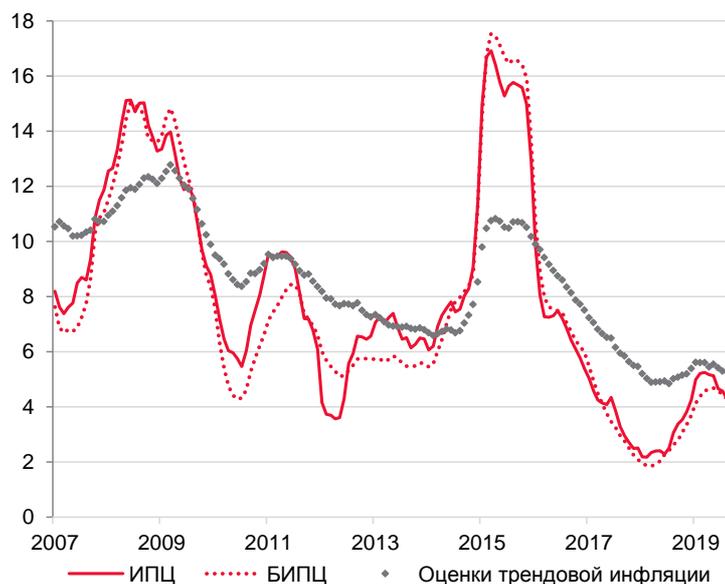


Оценка трендовой инфляции¹ в сентябре 2019 года

- Оценка трендовой инфляции в сентябре 2019 года немного выросла — до 5,30% с 5,28% в августе (Рисунок 1). Незначительный рост оценки трендовой инфляции при заметном снижении показателя общего роста цен может указывать на весомый вклад временных факторов в замедлении инфляции на потребительском рынке.
- При этом оценка трендовой инфляции, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, продолжила снижение, составив 3,72% в сентябре после 3,86% в августе (Рисунок 2). Динамика показателя, рассчитанного на коротком окне, более чувствительна к изменениям текущей динамики цен, которая в данный момент носит дезинфляционный характер.
- Снижение трендовой инфляции, рассчитанной на трехлетнем интервале, вызвано также причинами технического характера, поскольку связано с уходом из базы расчета повышенных темпов роста цен 2016 года. В 2020 году похожее техническое снижение можно ожидать и в оценках трендовой инфляции, рассчитанной на пятилетнем временном интервале, поскольку из расчета будут уходить высокие значения инфляции 2015 года.
- Такое «техническое» замедление трендовой инфляции нельзя однозначно интерпретировать как уменьшение инфляционного давления. По мере исчерпания эффекта высокой статистической базы 2015–2016 годов динамика показателей трендовой инфляции позволит делать более определенные выводы о характере инфляционного тренда.

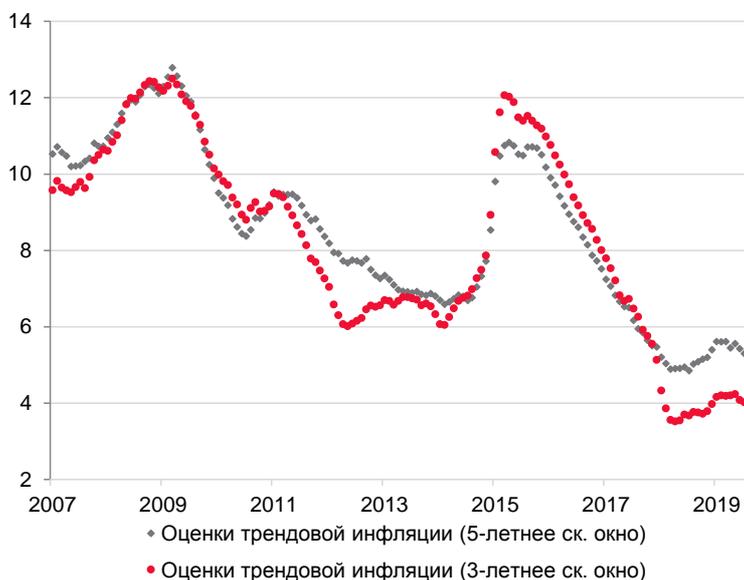
¹ Метод оценки трендовой инфляции описан в докладе об экономических исследованиях в Банке России: Е. Дерюгина, А. Пономаренко, А. Синяков, К. Сорокин [Оценка свойств показателей трендовой инфляции для России](#), Серия докладов об экономических исследованиях в Банке России, Март 2015 г., №4 и Аналитической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

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России², % г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Рисунок 2. Оценки трендовой инфляции, рассчитанные на 3- и 5-летнем скользящем периоде, % г/г



Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Все права защищены. Содержание настоящей аналитической заметки и индикатора (настоящих аналитических заметок и индикаторов) выражает личную позицию автора (авторов) 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 авторов.

² Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.