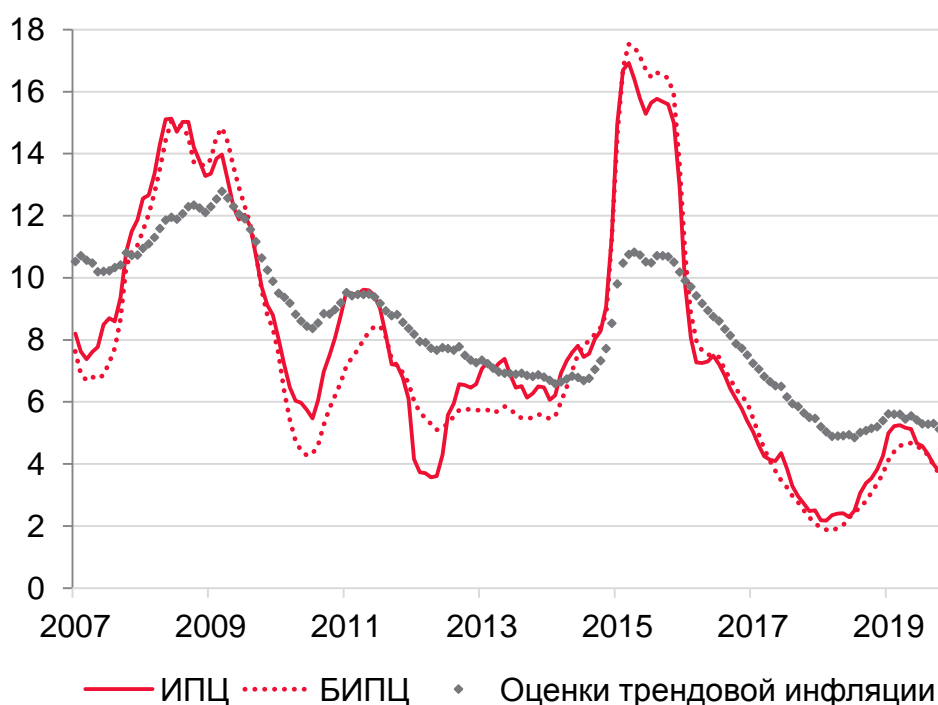


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в ноябре 2019 года

- Оценка трендовой инфляции в ноябре 2019 года понизилась до 5,09% с 5,12% в октябре (Рисунок 1). Оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, понизилась до 3,48% в ноябре с 3,63% в октябре (Рисунок 2).
- Небольшое снижение оценок трендовой инфляции при гораздо более заметном замедлении общего годового роста цен говорит в пользу преобладания временных факторов в снижении инфляции.
- Вместе с тем, устойчивый нисходящий тренд в динамике оценок трендовой инфляции указывает на снижение фундаментального инфляционного давления.
- По нашим оценкам, прекращение действия временных факторов в сочетании с отложенным эффектом от принятых решений по денежно-кредитной политике обеспечат выход инфляции на траекторию, соответствующую цели Банка России, в 2020 году.

Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России<sup>2</sup>, % г/г

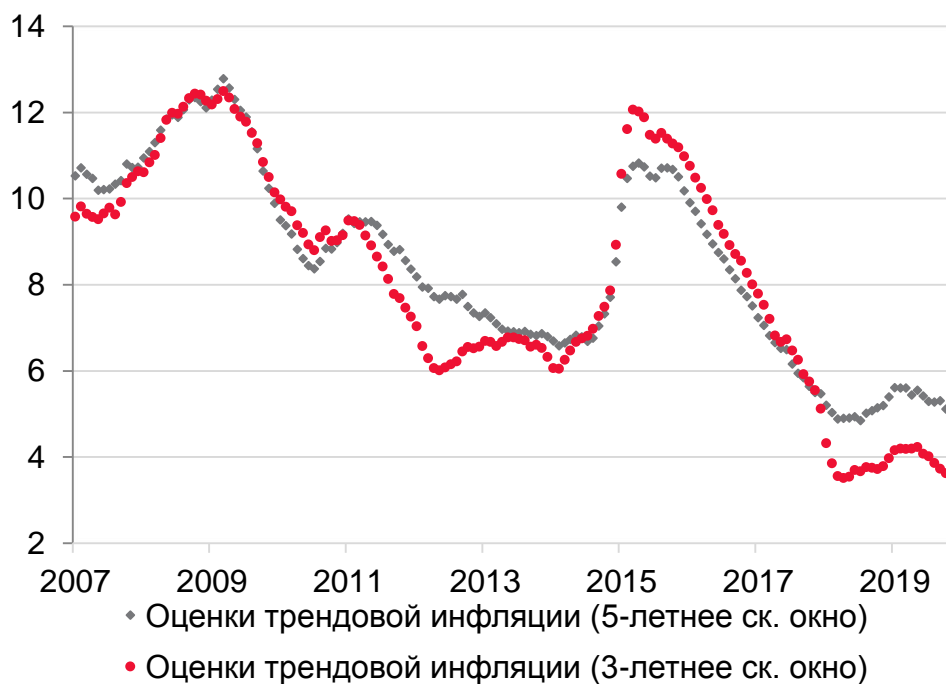


Источники: Росстат, расчеты ДИП.

<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> 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.

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.