

## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в феврале 2020 года

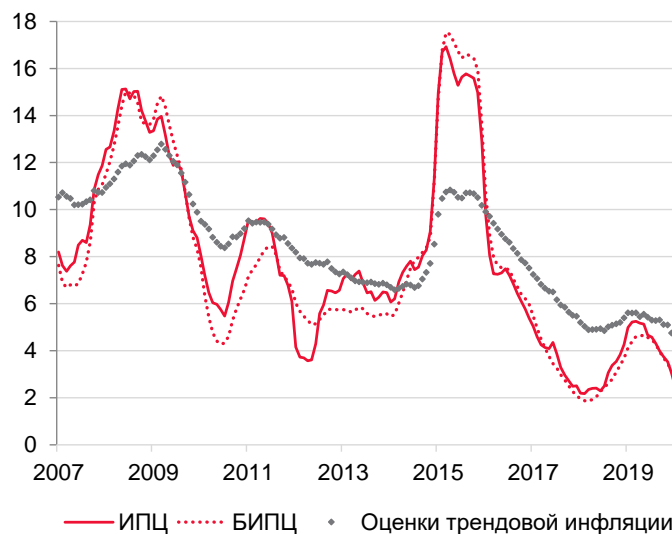
- Оценка трендовой инфляции снижается пятый месяц подряд, составив 3,96% в феврале 2020 года после 4,20% в январе (Рисунок 1). Основной причиной нисходящей динамики показателя, рассчитанного на скользящем 5-летнем периоде, остается постепенный уход из базы расчета повышенных темпов роста потребительских цен 2015-2016 годов.
- Оценка, рассчитанная на коротком 3-летнем временном интервале, тоже снижается, но гораздо медленнее. В феврале она составила 3,16%, снизившись на 0,07 п.п. по сравнению с январем (Рисунок 2). Это указывает на сохранение инфляционного давления на пониженном относительно цели Банка России уровне.
- Модифицированные показатели базовой инфляции<sup>2</sup> также свидетельствуют о пониженных темпах роста цен в последние месяцы, в том числе, из-за продолжающегося действия временных дезинфляционных факторов. Впрочем, произошедшее ослабление рубля может изменить баланс влияния временных факторов в пользу проинфляционных, что скажется на динамике инфляции в ближайшие месяцы.
- Отложенное влияние принятых Банком России ранее решений по денежно-кредитной политике в сочетании с более активным расходованием бюджетных средств по сравнению с 2019 годом будут в дальнейшем способствовать увеличению инфляционного давления, с поправкой на влияние временных и разовых факторов. Политика Банка России будет способствовать поддержанию инфляции вблизи 4% на среднесрочном горизонте.

---

<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.

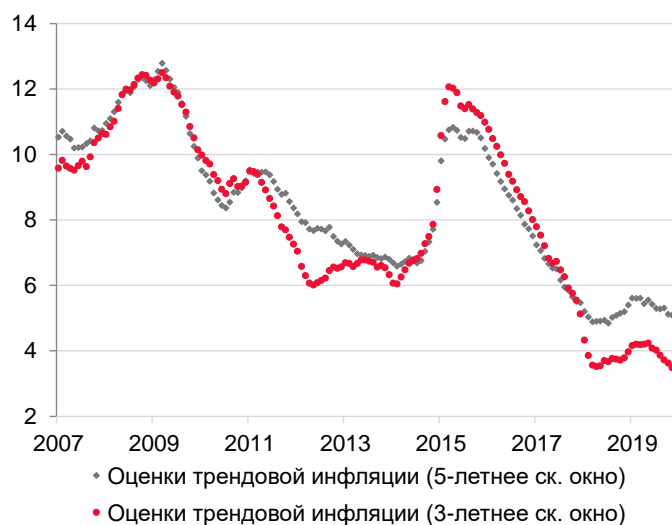
<sup>2</sup> В том числе к ним относятся модифицированные показатели базовой инфляции, рассчитываемые на основе метода исключения наиболее волатильных компонент и метода усечения.

**Рисунок 1. Динамика ИПЦ, БИПЦ и исторические оценки трендовой инфляции Банка России<sup>3</sup>, % г/г**



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

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



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

Автор: Александра Живайкина

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.

<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.