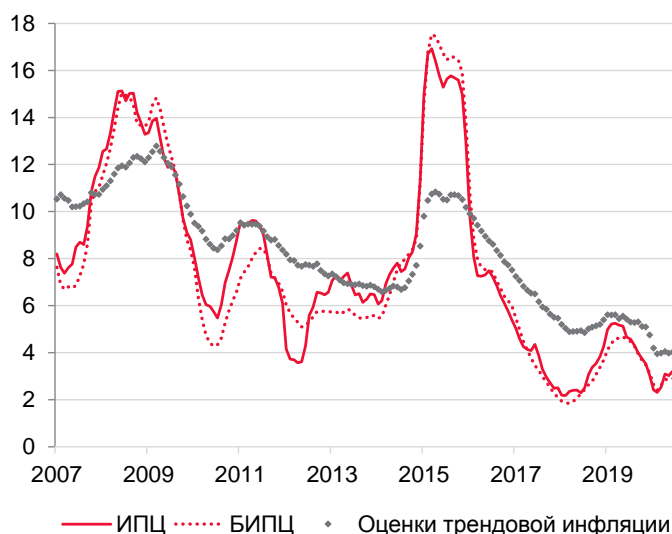


## Оценка трендовой инфляции<sup>1</sup> в июле 2020 года

- Оценка трендовой инфляции в июле 2020 года снизилась до 3,96% после 4,02% в июне (Рисунок 1). Начиная с февраля 2020 года показатель находится вблизи 4%. При этом оценка, рассчитанная на более коротком трехлетнем временном интервале, незначительно повысилась: до 3,39% с 3,37% в июне (Рисунок 2).
- Замедление сезонно сглаженного роста потребительских цен (2,2% SAAR<sup>2</sup> в июле после 3,4% SAAR в июне) при стабилизации показателей трендовой инфляции указывает на то, что ценовая динамика в значительной степени определяется факторами разового и временного характера.
- Однако снижение модифицированных показателей базовой инфляции до 3,65% SAAR в июле с 4,15% SAAR в июне (Рисунок 3) говорит о том, что текущее замедление роста цен также частично вызвано дезинфляционными факторами устойчивого характера.

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



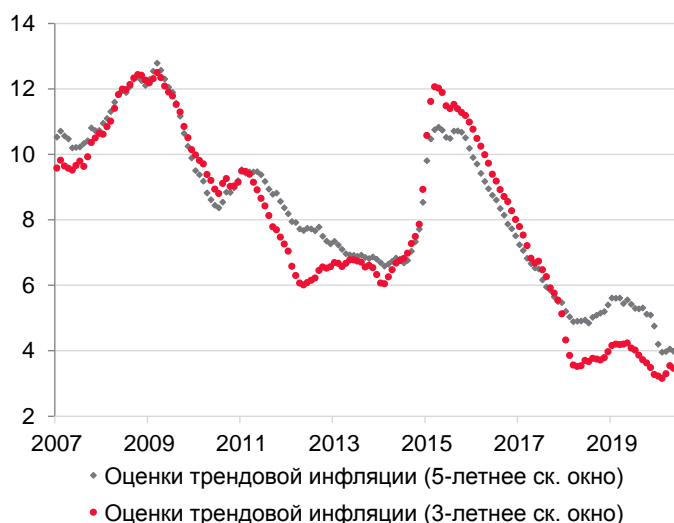
Источник: Росстат, расчеты ДИП.

<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> Сезонно сглаженный рост в аннуализированном выражении.

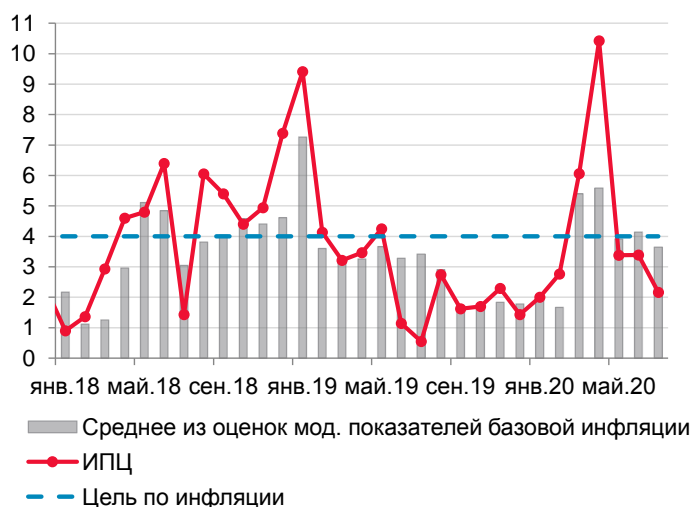
<sup>3</sup> Данный показатель трендовой инфляции рассчитывается на скользящем 5-летнем периоде.

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



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

**Рисунок 3. Сезонно скорректированный темп роста цен и модифицированные показатели базовой инфляции\*, % в годовом выражении**



Источник: Росстат, расчеты ДИП.

\*Примечание: показатели рассчитаны методом исключения наиболее волатильных компонент и методом усечения.

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.