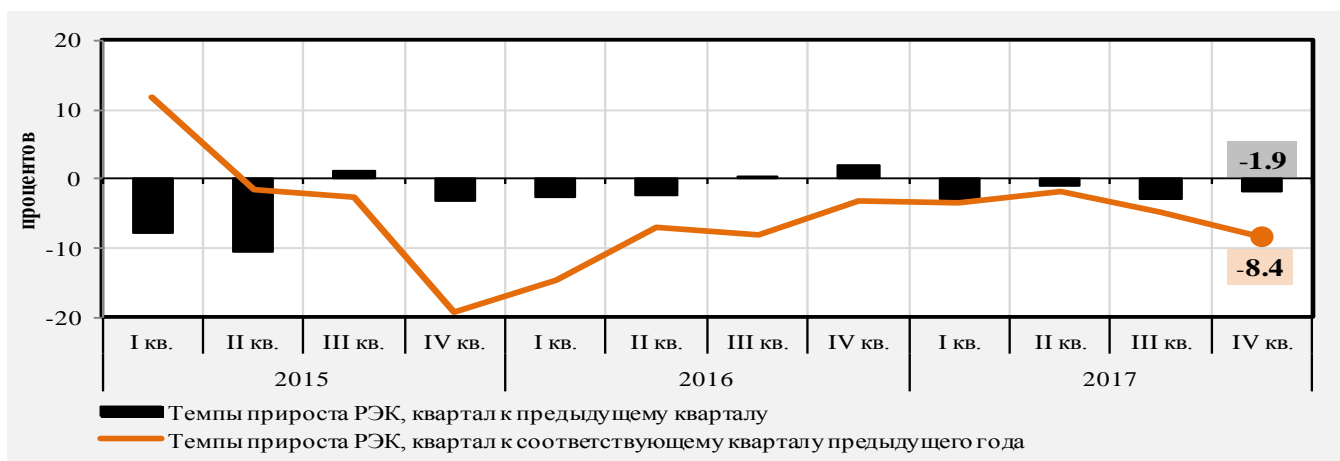


### Изменение реального эффективного курса

Реальный эффективный курс белорусского рубля, рассчитанный по индексу потребительских цен (РЭК), в IV квартале 2017 г. продолжил снижаться: по сравнению с предыдущим кварталом РЭК уменьшился на 1,9 процента, по сравнению с IV кварталом 2016 г. - на 8,4 процента. Снижение РЭК произошло за счет снижения номинального эффективного курса на фоне замедления инфляционных процессов внутри страны.



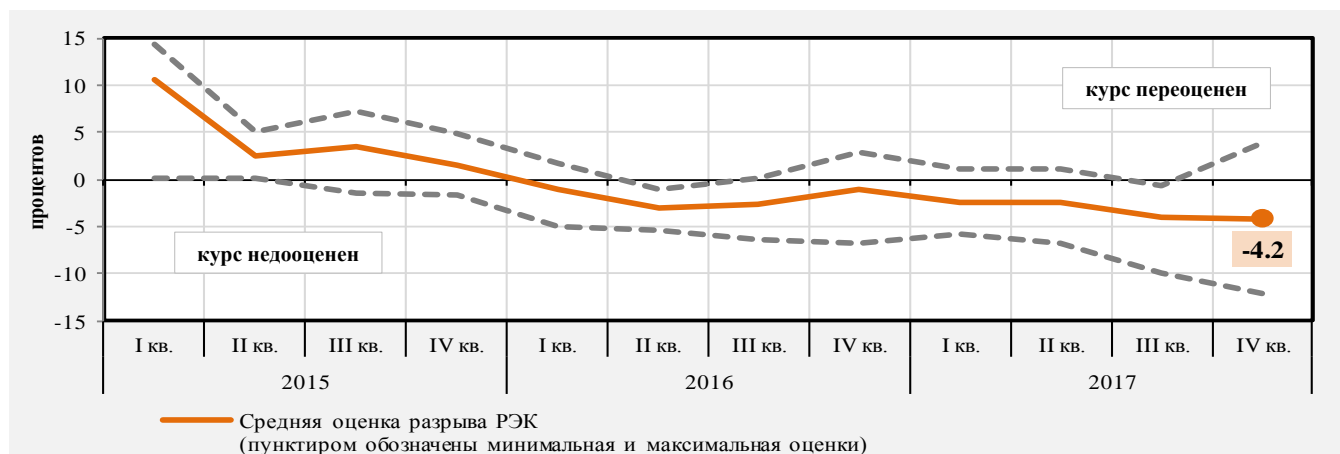
На изменение реального эффективного курса повлияли следующие факторы:

#### Оценка влияния факторов изменения реального эффективного курса в IV квартале 2017 г., процентов

	к предыдущему кварталу	к соответствующему кварталу предыдущего года
<b>ИЗМЕНЕНИЕ РЕАЛЬНОГО ЭФФЕКТИВНОГО КУРСА</b>	<b>- 1,9</b>	<b>- 8,4</b>
<i>в том числе за счет изменения:</i>		
номинальных курсов	- 2,7	- 9,0
соотношения инфляций	+ 0,8	+ 1,4
структуры внешнеторгового оборота	0,0	- 0,8

#### Оценка отклонения реального эффективного курса от равновесного уровня

В IV квартале 2017 г. отклонение реального эффективного курса белорусского рубля от уровня своего среднесрочного равновесия незначительно увеличилось. Согласно расчетам, средняя оценка отклонения РЭК от среднесрочного равновесия в IV квартале 2017 г. составила минус 4,2 процента (кварталом ранее – минус 4,0 процента\*).



\* Изменение оценки разрыва РЭК согласно подходу по заработной плате, а также согласно Фильтру Калмана по сравнению с ранее опубликованными связано с уточнением структурной модели среднесрочного проектирования монетарной политики, в частности с более подробной спецификацией блока уравнений по заработной плате.

Незначительное изменение исторической динамики разрывов РЭК также связано с уточнением статистических данных и дополнением новыми фактическими данными используемого для построения оценок эконометрического и экономико-математического инструментария.

## Информация о реальном эффективном курсе белорусского рубля в IV квартале 2017 г.

### Оценка отклонения реального эффективного курса от равновесного уровня (продолжение)

Информация об оценке отклонения реального эффективного курса от равновесного уровня различными методами

