

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

І квартал 2019 г.

В І квартале 2019 г. под влиянием временных факторов динамика потребительских цен формировалась на более высоком уровне по сравнению с целевым параметром. Годовой прирост потребительских цен в марте 2019 г. составил 5,8 процента.

Ключевыми факторами роста цен на потребительском рынке стали сохраняющееся влияние неблагоприятной конъюнктуры в сельском хозяйстве, административное повышение цен на топливо, а также увеличение цен на отдельные импортируемые товары.

Дезинфляционное влияние снижающихся цен импорта было компенсировано ослаблением белорусского рубля, в результате чего импортируемая инфляция

оказала умеренное влияние на отдельные цены внутреннего потребительского рынка. Со стороны цен производителей инфляционное влияние оказывает ускоренный рост цен производителей сельскохозяйственной продукции, в первую очередь, в растениеводстве, что соответствующим образом отражается в динамике цен на продукты питания. Цены промышленных производителей товаров потребительского назначения сохраняют сдержанную динамику.

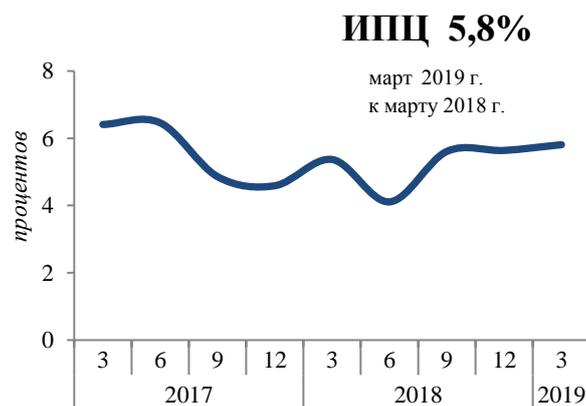
Экономическая активность носила умеренный характер и не оказывала давления на инфляционные процессы.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в І квартале 2019 г. оставались близкими к нейтральным.

1. Динамика индекса потребительских цен

В І квартале 2019 г. отмечается ускорение базовой инфляции и сезонных цен при замедлении роста административно регулируемых цен и тарифов.

Годовая базовая инфляция составила 4,9 процента в марте 2019 г. (4,8 процента в декабре 2018 г.). Значимое влияние на динамику базовой инфляции в І квартале 2019 г. продолжила оказывать неблагоприятная конъюнктура в сельском хозяйстве, в результате чего сохранялся



Источник: Национальный статистический комитет

Декомпозиция инфляции, к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

ускоренный рост цен на продукцию, в производстве которой используются продукты зернопереработки (хлеб, мука, большинство видов круп, макаронные изделия). Кроме того, вклад в увеличение цен по данной группе товаров и услуг обеспечил рост цен на отдельные импортируемые позиции. Дополнительным фактором ускорения базовой инфляции стало косвенное влияние систематического повышения цен на топливо.

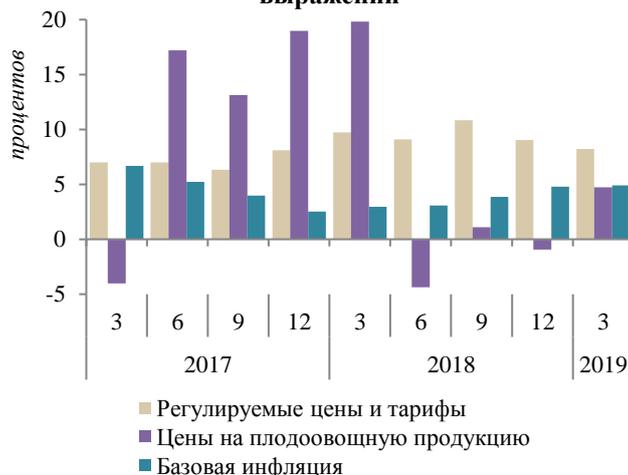
Вместе с тем в отрасли животноводства в I квартале 2019 г. отмечается постепенное прекращение влияния конъюнктурного шока, наблюдавшегося во втором полугодии 2018 г. Это выражается в постепенном замедлении годовых темпов роста цен на отдельные виды мясной продукции, яйца куриные. В марте 2019 г. по указанным позициям зафиксировано снижение цен к уровню декабря 2018 г.

Значения ценовых индикаторов без учета влияния кратковременных шоков в целом сохраняются на уровне предыдущего квартала – трендовая инфляция в годовом выражении в марте 2019 г. составила 4,4 процента. Средняя интенсивность прироста потребительских цен и тарифов по итогам I квартала 2019 г. составила 4,2 процента.

Однородность роста потребительских цен в I квартале относительно предыдущего квартала существенно не изменилась. В марте 2019 г. доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении выросли менее чем на 5 процентов, снизилась относительно предыдущего квартала на 2 процентных пункта и составила 63 процента.

Сезонные цены (на плодоовощную продукцию) в марте 2019 г. выросли в годовом выражении на 4,7 процента (в декабре 2018 г. – снизились на

Динамика компонентов ИПЦ в годовом выражении



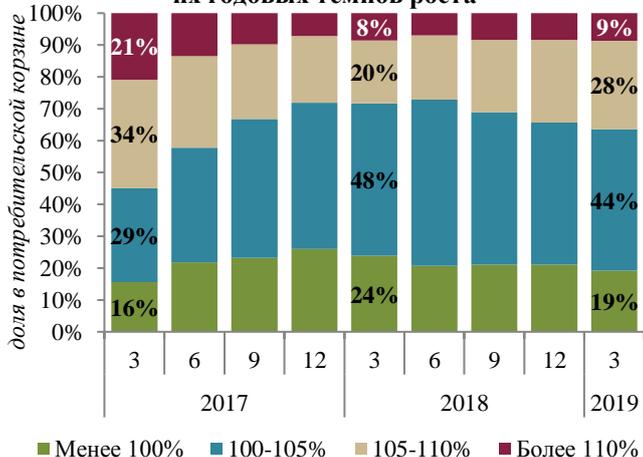
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Динамика средней интенсивности и трендовой инфляции в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Динамика разброса компонентов ИПЦ на основе их годовых темпов роста



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

0,9 процента). Наиболее интенсивная динамика цен характерна для овощей преимущественно внутреннего производства (капуста белокочанная, лук, свекла, морковь), что обусловлено низким урожаем в 2018 году. Схожая динамика цен на указанные позиции наблюдается и на рынке производителей.

Темпы роста административно регулируемых цен и тарифов в годовом выражении в I квартале 2019 г. замедлились на 0,8 процентного пункта и составили 8,2 процента в марте 2019 г. Более умеренная динамика цен регулируемых позиций связана с тем, что годом ранее в I квартале проводилась более активная политика административного ценового регулирования. Наряду с индексацией тарифов на услуги ЖКХ и повышением цен на топливо в числе прочего были увеличены стоимость проезда в железнодорожном пассажирском транспорте внутриреспубликанского сообщения, а также услуг высшего образования. В текущем году в I квартале выросла стоимость услуг ЖКХ, были повышены цены на топливо, медикаменты, табачные изделия.

Несмотря на некоторое снижение, инфляционные ожидания остаются высокими. Согласно данным последнего опроса (февраль 2019 г.) оценка ожидаемого населением в следующие 12 месяцев роста цен составила 11,9 процента (12,6 процента в ноябре 2018 г.). Ощущаемая респондентами инфляция за последние 12 месяцев составила в феврале 2019 г. 12,5 процента, снизившись на 0,4 процентного пункта относительно оценки ноября 2018 г.

Инфляционные ожидания предприятий в марте 2019 г. также несколько снизились. Доля респондентов, ожидающих ускорения цен в ближайшие 12 месяцев, составила



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк

27,5 процента (28,9 процента в декабре 2018 г.), увеличилась доля респондентов, ожидающих замедление роста потребительских цен в ближайшие 12 месяцев.

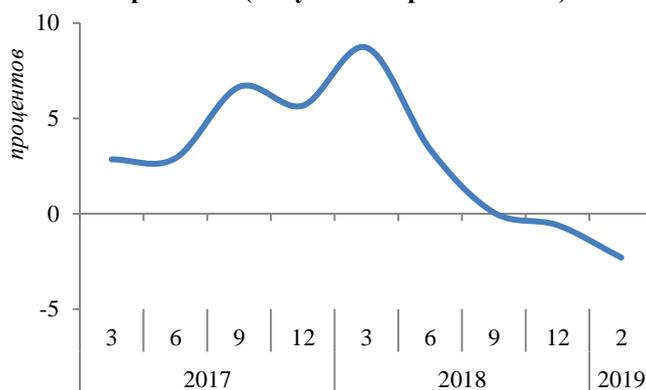
2. Динамика прочих ценовых индикаторов

В I квартале 2019 г. давление со стороны импортируемой инфляции на цены внутреннего потребительского рынка было частично компенсировано снижением средних цен импорта. Более высокие темпы роста цен производителей промышленной продукции были обусловлены ростом цен на продукцию производственно-технического назначения, соответственно, их влияние на цены потребительского рынка было ограниченным. Вместе с тем сохраняющийся ускоренный рост цен производителей в растениеводстве продолжает оказывать давление на цены большинства продовольственных товаров на потребительском рынке.

Средние цены импорта товаров (без учета энергетических) в годовом выражении снизились в феврале 2019 г. на 2,3 процента. Таким образом, наблюдаемый на внутреннем потребительском рынке рост цен на импортируемые товары связан с ослаблением белорусского рубля.

В I квартале 2019 г. продолжилось ускорение роста цен на торгуемые товары: их годовой прирост за квартал увеличился на 0,7 процентного пункта и составил 4,7 процента в марте 2019 г. На динамику цен торгуемых товаров продолжает оказывать влияние конъюнктурный шок рынка сельскохозяйственной продукции, характерный для всего региона, а также более высокий уровень инфляции в России. Годовые темпы роста цен на неторгуемые товары и услуги (без учета регулируемых позиций) за I квартал замедлились на

Динамика средних цен импорта товаров в годовом выражении (без учета энергетических)



Источник: Национальный статистический комитет

Динамика базовой и торгуемой инфляции в годовом выражении



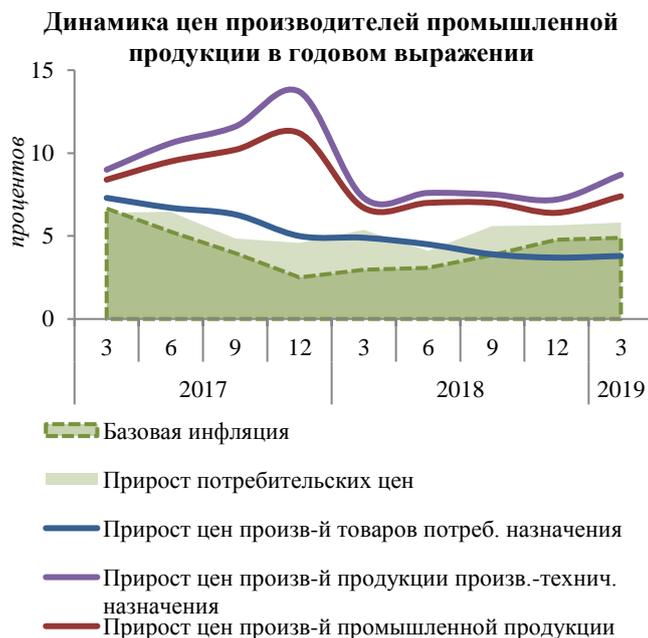
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

0,4 процентного пункта и в марте 2019 г. составили 5,2 процента.

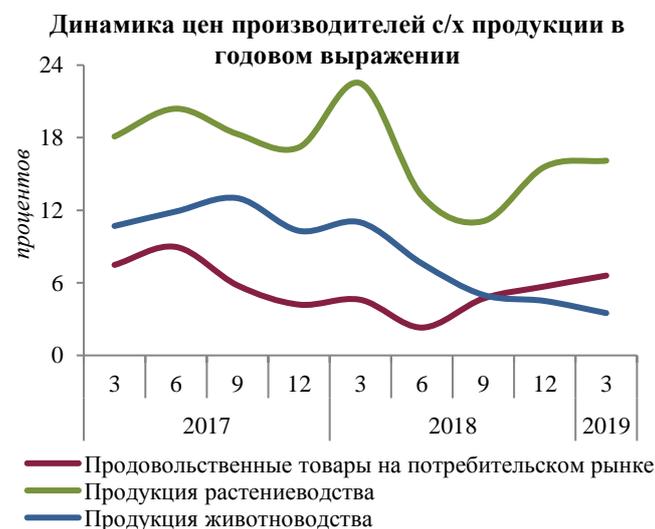
Темпы роста цен производителей промышленной продукции ускорились за I квартал 2019 г. на 1 процентный пункт до 7,4 процента за счет соответствующей динамики цен на продукцию производственно-технического назначения. Годовой прирост цен на товары потребительского назначения практически сохранился на уровне предыдущего квартала и составил 3,8 процента в марте 2019 г. (3,7 процента в декабре 2018 г.).

В I квартале 2019 г. годовые темпы роста цен производителей сельскохозяйственной продукции снизились на 0,9 процентного пункта до 6,2 процента. Этому способствовало замедление роста цен производителей продукции животноводства с 4,5 процента в декабре 2018 г. до 3,5 процента в марте 2019 г. В растениеводстве цены производителей, напротив, продолжили ускорение – годовой прирост в марте 2019 г. составил 16,1 процента (15,6 процента в декабре 2018 г.). Ускоренный рост цен сохраняется как на зерновые культуры, так и на большинство видов овощей (капусту белокочанную, лук репчатый, свеклу, морковь).

Вместе с тем на мировом рынке в I квартале 2019 г. отмечалось поступательное замедление роста цен на зерновые культуры, на конец квартала зафиксировано их снижение. По данным ФАО, в марте 2019 г. цены на зерновые культуры снизились на 0,4 процента в годовом выражении. С учетом стабилизации ценовой ситуации на мировом рынке в ближайшие месяцы можно ожидать ослабления влияния конъюнктурного шока и на внутреннем рынке.



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

3. Спрос и выпуск

В I квартале 2019 г. продолжилось замедление экономического роста за счет ослабления внутреннего спроса. Экономическая активность сохраняла нейтральный характер в отношении инфляции.

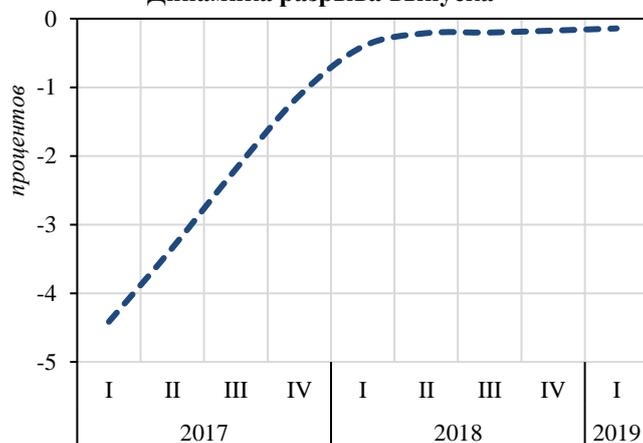
Прирост реального ВВП в I квартале 2019 г. замедлился до 1,1 процента к соответствующему кварталу предыдущего года, чему во многом способствовало дальнейшее снижение темпов роста внутреннего спроса. В целом рост выпуска в экономике находится вблизи своего равновесного уровня и не оказывает давления на инфляционные процессы.

В отчетном квартале наблюдается дальнейшее снижение темпов роста реальной заработной платы в годовом выражении – 7,8 процента по сравнению с 10,1 процента в IV квартале 2018 г. Замедление роста реальной заработной платы характерно для большинства видов экономической деятельности.

Справочно:

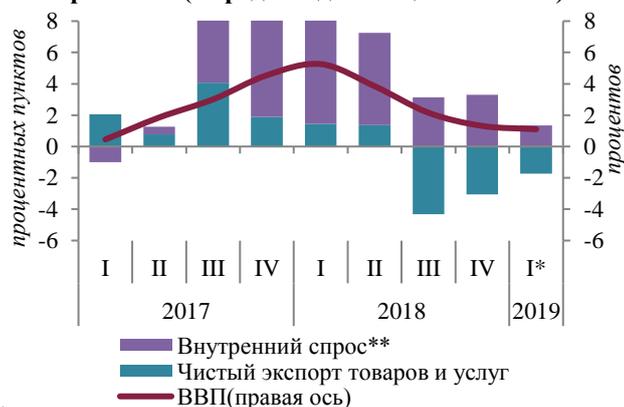
Более высокие годовые темпы роста показателя в I квартале 2019 г. по сравнению с IV кварталом 2018 г. наблюдались только в строительстве, сельском и рыбном хозяйстве, а также в некоторых видах деятельности обрабатывающей промышленности. При этом в строительстве доля среднестатистической численности работников составляет чуть более 5 процентов, в сельском хозяйстве – около 10 процентов при доле фонда заработной платы в общем фонде примерно по 6 процентов. Кроме того, если средняя номинальная заработная плата в I квартале 2019 г. в строительстве (1086,6 рубля) была близка к средней по республике (1011 рублей), то в сельском хозяйстве – она почти в два раза ниже (655,6 рубля).

Динамика разрыва выпуска



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Декомпозиция прироста ВВП в годовом выражении (в среднегодовых ценах 2014 г.)



*оценка

**внутренний спрос включает статистические расхождения

Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

В бюджетных организациях также отмечается замедление роста реальной заработной платы, вместе с тем ее динамика соответствует темпам роста заработной платы в целом по республике: реальная заработная плата в I квартале 2019 г. в бюджетных организациях выросла на 6,8 процента.

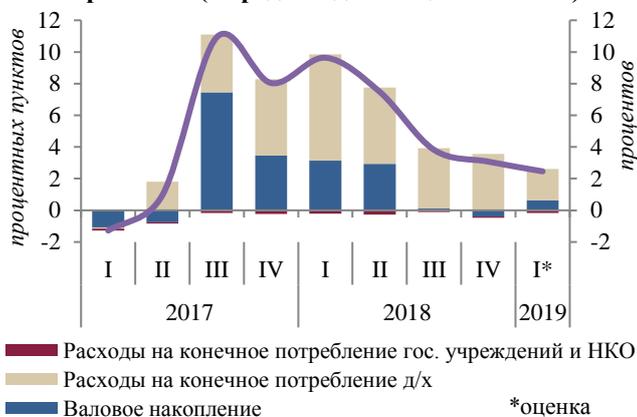
На фоне замедления темпов роста заработной платы наблюдается дальнейшее ослабление внутреннего спроса: годовой прирост в I квартале 2019 г. составил 2,5 процента, снизившись на 0,6 процентного пункта по сравнению с IV кварталом 2018 г.

Потребительская активность населения также продолжила свое замедление, причинами которого выступили рост расходов на жилищно-коммунальные услуги, ускоренный рост цен на отдельные потребительские товары, замедление темпов роста кредитования населения. Прирост реального розничного товарооборота в I квартале 2019 г. составил 6 процентов относительно соответствующего квартала предыдущего года (6,6 процента в IV квартале 2018 г.).

Снижение темпов роста характерно в большей степени для непродовольственного товарооборота: в I квартале 2019 г. годовой прирост составил 8,3 процента, что ниже на 0,9 процентного пункта по сравнению с IV кварталом 2018 г. Кроме того, в сегменте непродовольственных товаров сохраняется достаточно высокая доля импортных товаров. В продовольственном сегменте годовые темпы роста розничного товарооборота в I квартале 2019 г. существенно не изменились и составили 3,7 процента по сравнению с 3,8 процента кварталом ранее.

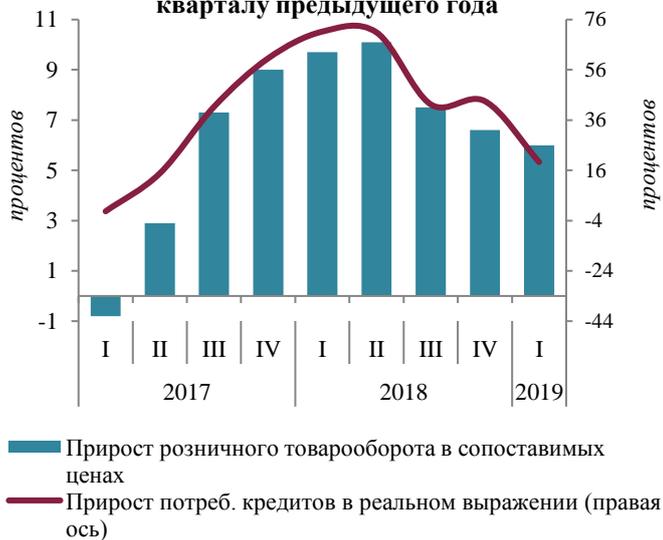
Сохранилась тенденция замедления темпов роста потребительского кредитования, однако они по-прежнему остаются на высоком уровне, что несет

Декомпозиция внутреннего спроса в годовом выражении (в среднегодовых ценах 2014 г.)



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Динамика факторов внутреннего спроса в реальном выражении, к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

дополнительные проинфляционные риски. В марте 2019 г. годовой прирост потребительских кредитов составил 39,6 процента (45,7 процента в декабре 2018 г.).

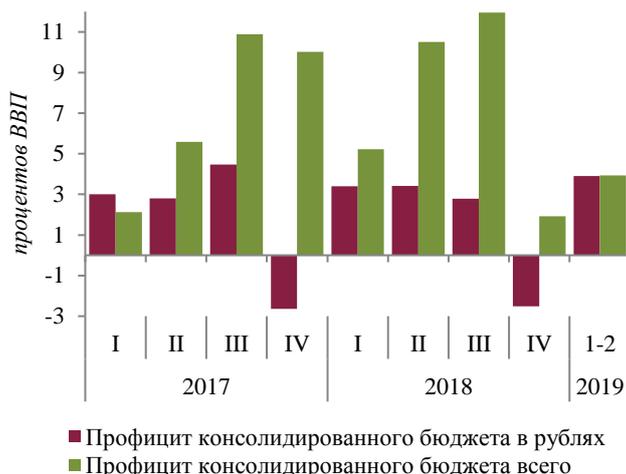
В I квартале 2019 г. со стороны бюджетно-налоговой политики действовали разнонаправленные факторы, оказывающие воздействие на инфляционные процессы.

Фактором, оказывающим стимулирующее воздействие, были расходы бюджета, темп роста которых превышал темп роста внутреннего спроса в целом. В январе – феврале 2019 г. прирост расходов консолидированного бюджета в реальном выражении составил 3,5 процента¹ при приросте внутреннего спроса за I квартал на 2,5 процента. Превышение получено в основном за счет роста инвестиционных расходов.

В то же время динамика профицита консолидированного бюджета выступала сдерживающим фактором. Если в IV квартале 2018 г. наблюдался дефицит консолидированного бюджета в национальной валюте (-2,5 процента ВВП), то за январь – февраль 2019 г. сформировался профицит в размере (3,9 процента ВВП).

Ограничивающее воздействие на инфляционные процессы оказывало наблюдаемое по итогам января – февраля 2019 г. улучшение структуры расходов республиканского бюджета (уменьшение доли текущих расходов на 0,9 процентного пункта). Несмотря на то, что в начале года не наблюдалось повышенного роста зарплат работников бюджетных организаций, инфляционное влияние оказывал рост зарплат, сформировавшийся в IV квартале 2018 г.

Динамика профицита консолидированного бюджета



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

¹ Расходы консолидированного бюджета скорректированы на ИПЦ за I квартал 2019 г.

Изменения в налоговой политике в области акцизов (повышение ставок акцизов на алкогольную и табачную продукцию, на топливо) привели к формированию давления на цены подакцизных товаров на потребительском рынке. Эффект от повышения ставок акцизов в I квартале 2019 г. был реализован лишь частично и в целом оказал незначительное влияние на динамику цен потребительского рынка. Полная реализация данного эффекта будет зависеть от проводимой продавцами ценовой политики с учетом складывающейся конъюнктуры рынка и с высокой степенью вероятности будет осуществляться равномерно в течение года.

Указанные факторы в определенной мере уравнивали друг друга и в целом меры бюджетно-налоговой политики в I квартале 2019 г. не оказывали давления на инфляцию.

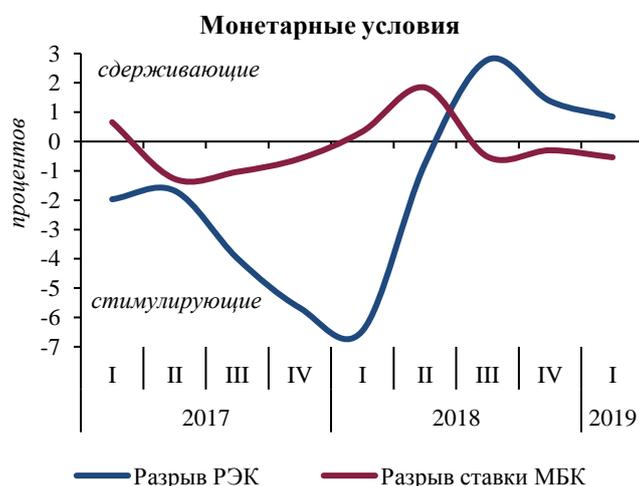
4. Монетарные условия и финансовый рынок

Монетарные условия в I квартале 2019 г. сохранили свой нейтральный характер. Динамика денежного предложения не оказывала инфляционного давления и при этом способствовала поддержанию деловой и инвестиционной активности.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в I квартале 2019 г. характеризовались близкими к нейтральным.

Процентные ставки денежного рынка оставались вблизи своего равновесного уровня.

Ставка рефинансирования была сохранена на уровне 10 процентов годовых (действует с 27 июня 2018 г.). В целях обеспечения симметричности процентных ставок по операциям Национального банка относительно ставки рефинансирования и



Источник: расчеты Национального банка

снижения волатильности процентных ставок на кредитно-депозитном рынке ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности с 13 февраля 2019 г. была увеличена с 8 до 8,5 процента годовых. Ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности сохранилась на уровне 11,5 процента.

В результате средняя ставка однодневного межбанковского рынка приблизилась к ставке рефинансирования и составила 10,2 процента годовых в марте 2019 г. (10,8 процента годовых в декабре 2018 г.).

Ставки депозитного рынка характеризовались положительной динамикой, обеспечивая привлекательность рублевых сбережений. Процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в марте 2019 г. составила 10,1 процента годовых (в декабре 2018 г. – 9,8 процента годовых).

Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях) в марте 2019 г. увеличилась на 40 базисных пунктов, составив 11,2 процента годовых.

Такое повышение процентных ставок во многом является отражением ускорения инфляционных процессов в экономике и, соответственно, имеет ограниченный характер.

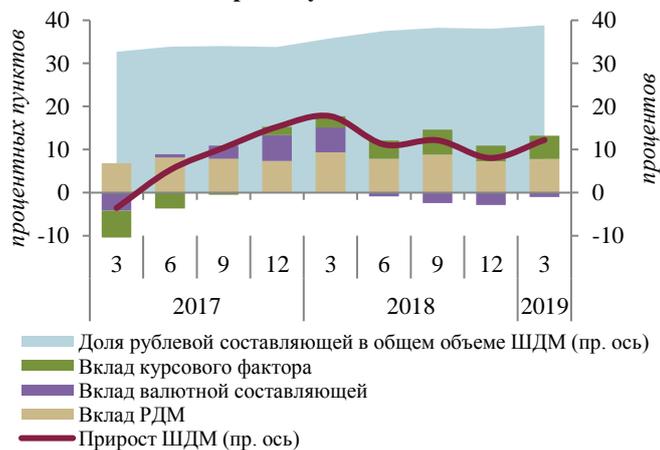
Годовой прирост средней широкой денежной массы в марте 2019 г. составил 12,2 процента. Основными факторами ускорения темпов ее роста стали ослабление белорусского рубля и восстановление валютной составляющей вследствие притока валютных депозитов как физических, так и юридических лиц.

Динамика средних процентных ставок финансового рынка



Источник: Национальный банк

Декомпозиция прироста средней широкой денежной массы, к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: расчеты Национального банка

В I квартале 2019 г. наблюдалась в целом умеренная динамика кредитования экономики. Годовой прирост требований банков и Банка развития к экономике² в марте 2019 г. замедлился до 13,4 процента, в том числе: в национальной валюте – до 18,2 процента, в иностранной валюте в долларовом эквиваленте составил 0,1 процента.

Реальный эффективный курс белорусского рубля в I квартале 2019 г. находился вблизи своего равновесного уровня. Увеличение цен на внутреннем рынке было компенсировано номинальным ослаблением белорусского рубля, а также ускорением инфляционных процессов в Российской Федерации.

Стоимость корзины валют в I квартале выросла на 1,2 процента. Ослабление белорусского рубля к доллару США составило 0,9 процента, к евро – 0,3 процента, к российскому рублю – 1,8 процента³. При этом в течение квартала имела место разнонаправленная динамика обменного курса: основное ослабление пришлось на начало года, начиная с февраля наблюдалось общее укрепление белорусского рубля.

На внутреннем валютном рынке в I квартале 2019 г. сформировалось чистое предложение иностранной валюты. В сегменте предприятий формированию чистого предложения способствовало увеличение поступающей валютной выручки, во многом обусловленное улучшением торговли калийными удобрениями, а также переход на белорусский рубль при уплате отдельных налогов.

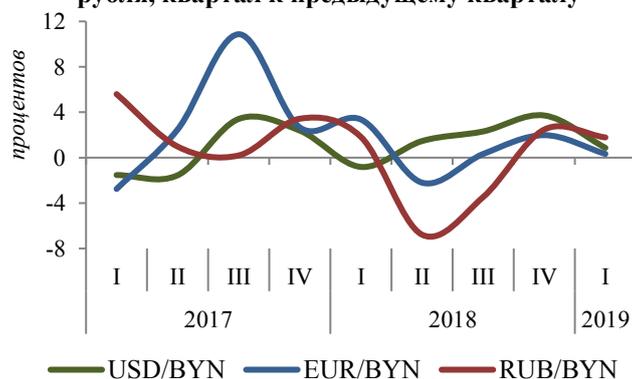
Прирост требований банков и ОАО "Банк развития Республики Беларусь" к экономике* в годовом выражении



* Без учета трансформаций задолженности (по основному долгу и процентам) в рамках нормативных правовых актов (в 2015 - 2017 годах), а также списания на небалансовые счета

Источник: Национальный банк

Динамика средневзвешенного курса белорусского рубля, квартал к предыдущему кварталу



Источник: Национальный банк

² Без учета трансформаций задолженности (по основному долгу и процентам) в рамках нормативных правовых актов (в 2015 - 2017 годах), а также списания на внебалансовые счета.

³ В расчетах использован средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению к валютам основных торговых партнеров.

В сегменте физических лиц продолжалась тенденция снижения чистого предложения валюты. Вследствие восстановления денежных доходов населения рост спроса на иностранную валюту со стороны физических лиц увеличился в большей мере, чем ее предложение.

Сальдо операций участников валютного рынка
 ("-" чистое предложение, "+" чистый спрос)



Источник: Национальный банк