

# Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

III квартал 2019 г.

**В III квартале 2019 г. годовая инфляция замедлилась. Прирост потребительских цен в сентябре 2019 г. составил 5,3 процента в годовом выражении, приблизившись к установленному на 2019 год целевому параметру.**

Замедление годовой динамики в отчетном квартале характерно для базовой инфляции, а также регулируемых цен и тарифов. Вместе с тем сохранялась высокая волатильность цен на рынке плодоовощной продукции: рост сезонных цен в годовом выражении ускорился.

Годовая трендовая инфляция снизилась, что в целом свидетельствует об общей направленности фундаментальных макроэкономических факторов на обеспечение прироста потребительских цен в рамках целевого параметра.

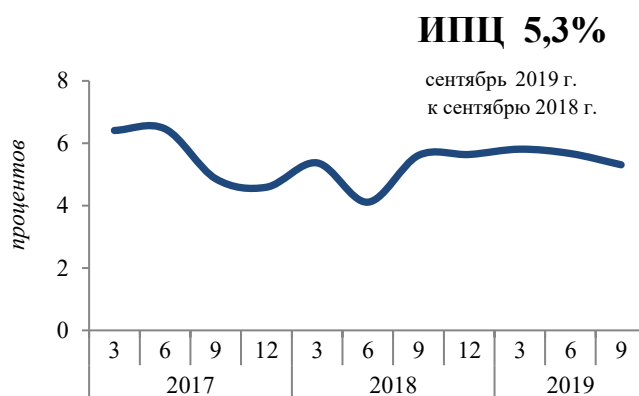
Экономическая активность сохраняла умеренный характер и не оказывала давления на инфляционные процессы.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в целом оставались нейтральными.

## 1. Динамика индекса потребительских цен

Влияние краткосрочных факторов на инфляционные процессы сохраняется, но степень их воздействия постепенно уменьшается.

Годовая базовая инфляция снизилась за квартал на 0,5 процентного пункта и составила 4,3 процента в сентябре 2019 г. Замедление годовых темпов роста ценового индикатора происходило в условиях отсутствия стимулирующего воздействия со стороны мер монетарной политики, сохранения умеренной динамики внутреннего спроса, а также дальнейшего истощения влияния ранее действовавших кратковременных факторов, в первую очередь, прошлогоднего неурожая зерновых культур.



Источник: данные Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета (цифры все нужны?)

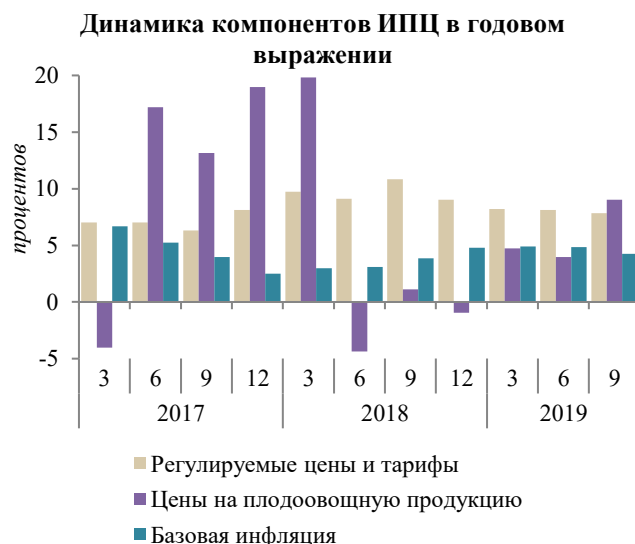
В частности, на 2,8 процентного пункта снизился годовой прирост цен на мясную продукцию, что с учетом значимого веса данной позиции в потребительских расходах обеспечило основной вклад в замедление базовой инфляции. Цены на другие продовольственные товары, в производстве которых используются продукты зернопереработки, также замедлились по сравнению с предыдущим кварталом. Кроме того, менее интенсивно росли цены на большинство импортируемых потребительских товаров.

В числе прочего формированию умеренной динамики базовой инфляции способствовало ослабление давления на издержки предприятий (в первую очередь транспортной и сельскохозяйственной отраслей) в части затрат на топливо за счет менее интенсивного его удорожания на внутреннем рынке.

Подтверждением прекращения влияния ранее действовавших шоков служит замедление темпов роста трендовой инфляции и средней интенсивности роста цен. Так, первый показатель в сентябре 2019 г. составил 4,2 процента в годовом выражении (4,5 процента в июне 2019 г.), второй – 4 и 4,2 процента соответственно.

На фоне общего замедления инфляционных процессов в III квартале 2019 г. наблюдался более однородный рост цен на потребительском рынке по сравнению с предыдущим кварталом. Доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении выросли не более чем на 5 процентов, в сентябре 2019 г. возросла до 66 процентов (63 процента в июне 2019 г.).

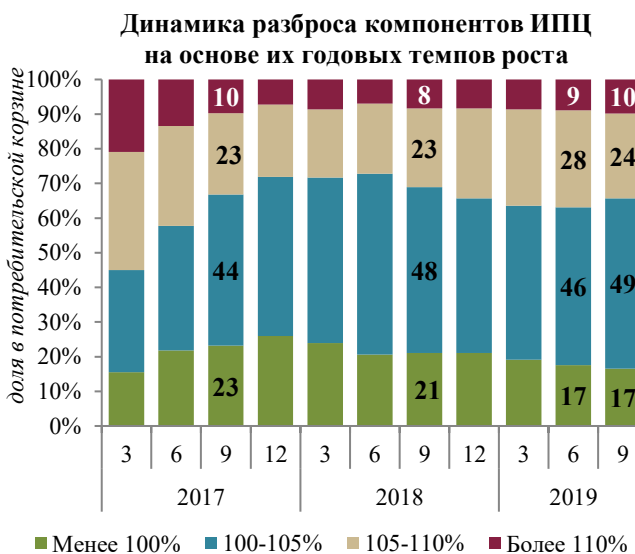
Годовые темпы повышения регулируемых цен и тарифов за истекший квартал снизились на 0,3 процентного пункта и составили 7,8 процента в сентябре



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

2019 г. Это связано с более умеренным увеличением стоимости услуг высшего и среднего специального образования в текущем году по сравнению с предыдущим, а также более сдержанным повышением розничных цен на топливо с учетом динамики мировых цен на нефть. Тем не менее по большинству регулируемых позиций прирост цен и тарифов складывается выше прогнозных параметров базовой инфляции и индекса потребительских цен.

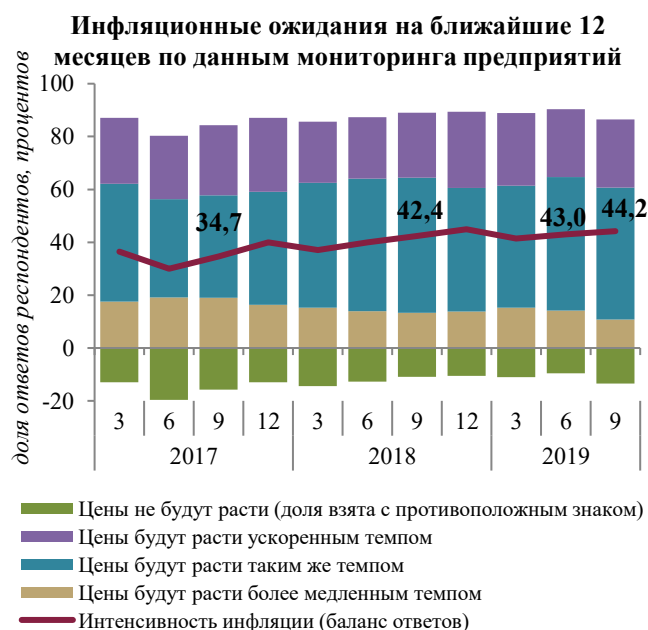
Рост цен на плодоовощную продукцию в III квартале ускорился с 4 до 9 процентов в годовом выражении. В наибольшей мере этому способствовала динамика цен на фрукты: их годовой прирост в сентябре 2019 г. составил 9,3 процента (1,1 процента в июне 2019 г.). Кроме того, ускорению сезонных цен способствовало более интенсивное подорожание огурцов и помидоров свежих вследствие сокращения их предложения по причине неблагоприятных погодных условий.

Высокая волатильность цен на рынке плодоовощной продукции, повышение регулируемых цен и тарифов темпами, превышающими прогнозный ориентир, а также ранее сформированный значимый прирост цен на продукты питания повседневного спроса способствовали сохранению инфляционных ожиданий экономических агентов в III квартале 2019 г. на достаточно высоком уровне.

По данным последнего опроса (август 2019 г.), оценка ожидаемого населением в следующие 12 месяцев роста цен составила 13,1 процента (11,5 процента в мае 2019 г.). Ощущаемая респондентами инфляция за последние 12 месяцев составила в августе 2019 г. 12,8 процента, увеличившись на 0,6 процентного пункта относительно оценки мая 2019 г.



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк

Согласно мониторингу инфляционных ожиданий предприятий, в сентябре 2019 г. доля респондентов, ожидающих ускорения цен в ближайшие 12 месяцев, практически не изменилась и составила 25,9 процента (25,7 процента в июне 2019 г.).

## 2. Динамика прочих ценовых индикаторов

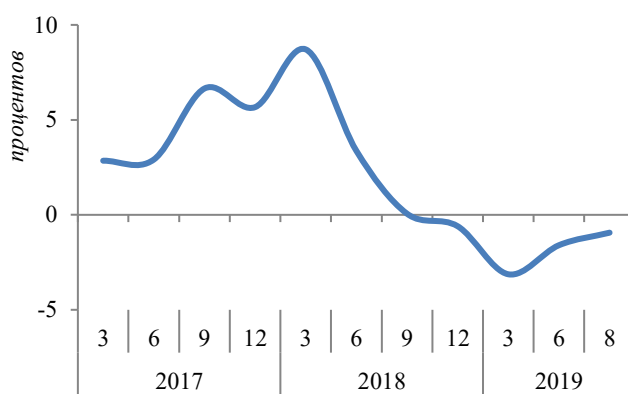
В III квартале 2019 г. сохранялось сдерживающее влияние импортируемой инфляции на динамику цен внутреннего рынка. Продолжилось замедление роста цен производителей промышленной продукции, как следствие, значимого давления на потребительские цены со стороны промышленной сферы не наблюдалось. Вместе с тем темпы роста цен производителей сельскохозяйственной продукции формировались на повышенном уровне.

Годовые темпы роста средних цен импорта (без учета энергетических) в III квартале оставались в отрицательной области. Их снижение в августе 2019 г. составило 0,9 процента к соответствующему месяцу предыдущего года. На фоне укрепления белорусского рубля к валютам основных торговых партнеров в отчетном квартале такая динамика импортных цен сдерживала рост цен на внутреннем потребительском рынке.

Темпы роста цен на торгуемые товары в III квартале практически не изменились: их годовой прирост в сентябре 2019 г. составил 4,2 процента (4,1 процента в июне 2019 г.). При этом цены на неторгуемые товары за исключением регулируемых позиций замедлились с 5,6 процента в июне 2019 г. до 4,6 процента в сентябре 2019 г.

Продолжилось замедление роста цен производителей промышленной продукции. За III квартал их годовой прирост снизился еще на 1,2 процентного пункта и составил 5,8 процента в сентябре 2019 г. В большей

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

степени в годовом выражении замедлились цены на продукцию производственно-технического назначения – с 7,9 процента в июне до 6,5 процента в сентябре 2019 г. Годовой прирост цен на промышленные товары потребительского назначения в целом сохранился на уровне предыдущего квартала и составил 3,5 процента в сентябре 2019 г. (3,4 процента в июне 2019 г.).

Годовые темпы роста цен производителей сельскохозяйственной продукции в III квартале оставались высокими. Так, годовой прирост цен на продукцию растениеводства в сентябре составил 21,5 процента (11,8 процента в июне 2019 г.). Продукция производителей животноводства в сентябре 2019 г. подорожала в годовом выражении на 6,2 процента (4,2 процента в июне 2019 г.). Поддержанию высоких темпов роста цен производителей продукции сельского хозяйства в числе прочего способствовало то, что объемы производства зерновых и зернобобовых культур восстановились не в полной мере после неурожая 2018 года.

**Справочно:**

По состоянию на 1 октября 2019 г. к 1 октября 2018 г. валовой сбор зерновых и зернобобовых культур (без кукурузы) вырос на 23,9 процента. Снижение годом ранее составило 31,3 процента.

### 3. Спрос и выпуск

В III квартале 2019 г. наблюдалось восстановление темпов экономического роста после его снижения в II квартале 2019 г. Уровень экономической активности находился вблизи равновесного.

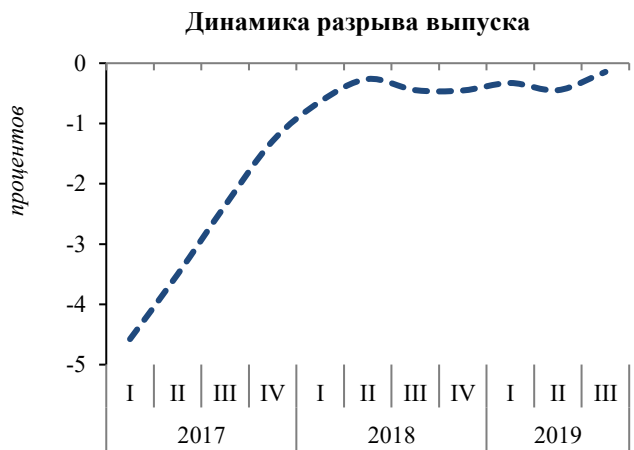
Возобновление поставок российской нефти в III квартале 2019 г. способствовало стабилизации чистого экспорта товаров и услуг и, как следствие, восстановлению в отчетном квартале экономического роста до уровня I квартала 2019 г.



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка



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



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Прирост реального ВВП вырос, по оценке, с 0,5 процента в II квартале 2019 г. до 1,3 процента в III квартале 2019 г. к соответствующему кварталу предыдущего года.

Рост экономики продолжил обеспечиваться за счет внутреннего спроса при значительном сокращении отрицательного влияния чистого экспорта товаров и услуг.

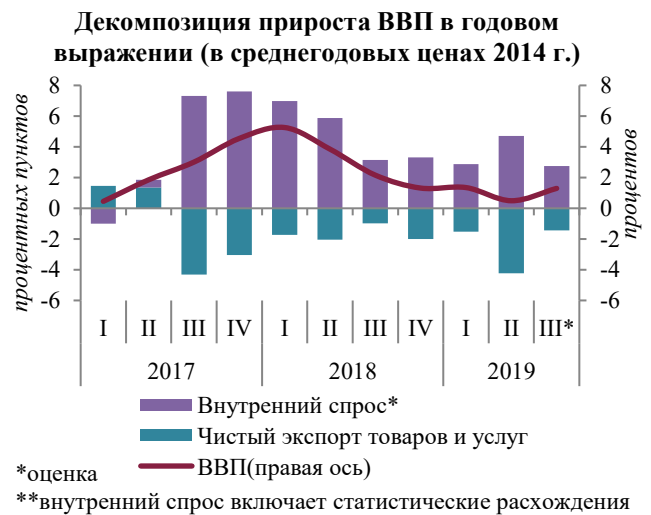
При этом отмечается замедление потребительской активности населения. Прирост реального розничного товарооборота в III квартале 2019 г. составил 3,7 процента относительно соответствующего квартала предыдущего года, 5 процентов – в II квартале 2019 г.

Темпы роста непродовольственного товарооборота в III квартале 2019 г. замедлились до 5,1 процента в годовом выражении (7,1 процента в II квартале 2019 г.). В продовольственном сегменте годовой прирост розничного товарооборота в отчетном квартале составил 2,3 процента по сравнению с 2,7 процента в II квартале 2019 г.

Характер фискальной политики остался сдерживающим в отношении роста внутреннего спроса. В то же время она стала менее сдерживающей по сравнению с предыдущим кварталом.

Консолидированный бюджет в III квартале 2019 г. (по предварительным данным Министерства финансов) был исполнен с профицитом в размере 3 процентов ВВП. По сравнению с II кварталом 2019 г. профицит консолидированного бюджета уменьшился на 1,1 процентного пункта.

Вклад бюджетных расходов в прирост внутреннего спроса в III квартале 2019 г. в целом несколько вырос по сравнению с предыдущим кварталом, благодаря



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

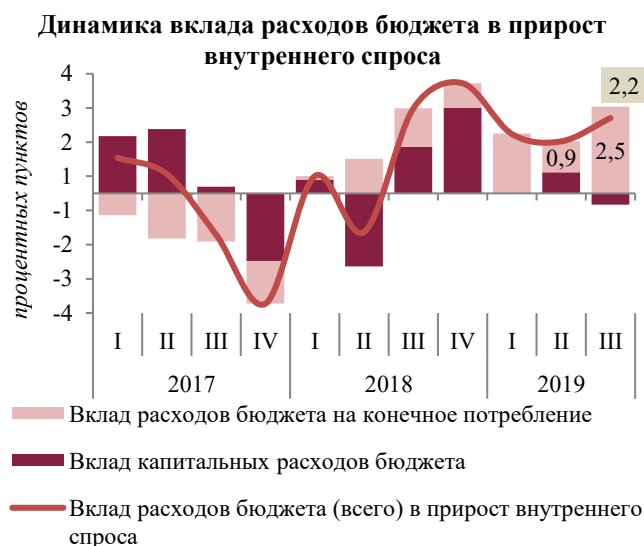
увеличению расходов на конечное потребление. Значимый вклад в прирост конечного потребления внесли социальные расходы бюджета и Фонда социальной защиты населения (расходы на выплату пенсий, пособий, стипендий и прочие трансферты населению), темп прироста которых в целом составил 10,3 процента в реальном выражении, обеспечив прирост государственных расходов на конечное потребление в размере 4,7 процентного пункта.

При этом вклад капитальных расходов бюджета в валовое накопление имел незначительное отрицательное значение.

В целом фискальная политика в III квартале 2019 г. не оказывала давления на инфляционные процессы.



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Министерства финансов и Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета, Министерства финансов и ФСЗН

#### 4. Монетарные условия и финансовый рынок

Динамика денежного предложения в III квартале 2019 г. соответствовала текущей экономической ситуации. Влияние процентных ставок на экономику оценивается как нейтральное. Реальный курс остается вблизи своего равновесного уровня.

По мере замедления инфляционных процессов, а также с учетом прогнозной динамики инфляции согласно базовому сценарию Национальный банк в III квартале



Источник: расчеты Национального банка

2019 г. возобновил снижение процентных ставок по своим инструментам.

Так, с 14 августа 2019 г. Национальный банк снизил ставку рефинансирования с 10 до 9,5 процента годовых, ставку по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности – с 11,5 до 10,75 процента годовых, ставку по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности – с 8,5 до 8,25 процента годовых.

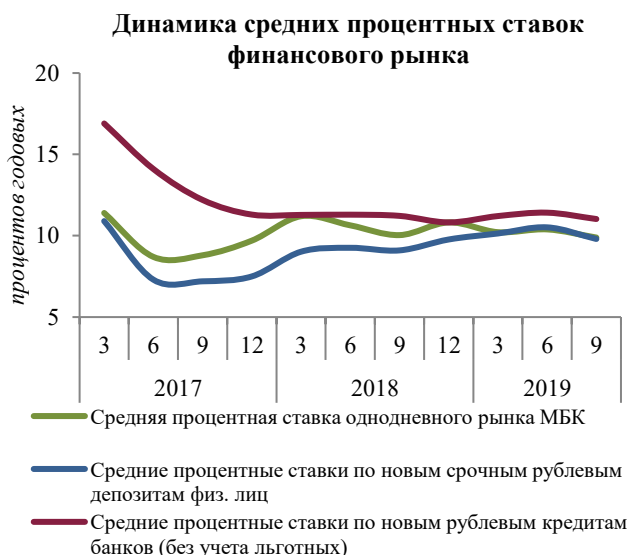
Средняя ставка однодневного межбанковского рынка находилась вблизи ставки рефинансирования и составила 9,9 процента годовых в сентябре 2019 г. (10,4 процента годовых в июне 2019 г.).

Как следствие, начали снижаться и процентные ставки на кредитно-депозитном рынке. Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях) в сентябре 2019 г. составила 11,03 процента годовых, снизившись за квартал на 0,4 процентного пункта.

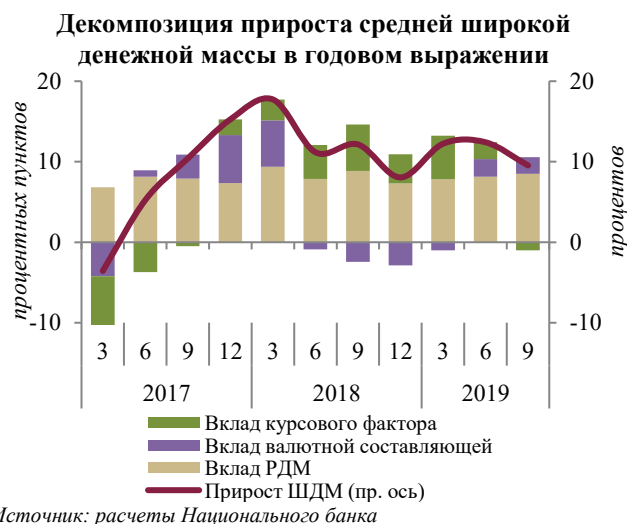
Годовой прирост средних требований банков и Банка развития к экономике в сентябре 2019 г. составил 9,5 процента. Кредитование экономики в белорусских рублях росло более быстрыми темпами, чем в иностранной валюте: годовой прирост в сентябре 2019 г. составил 17,1 процента по сравнению с 3,4 процента в долларовом эквиваленте.

Удельный вес требований банков и Банка развития в национальной валюте увеличился с начала года на 2,8 процентного пункта и на 1 октября 2019 г. составил 54,5 процента в общем объеме требований банков и Банка развития.

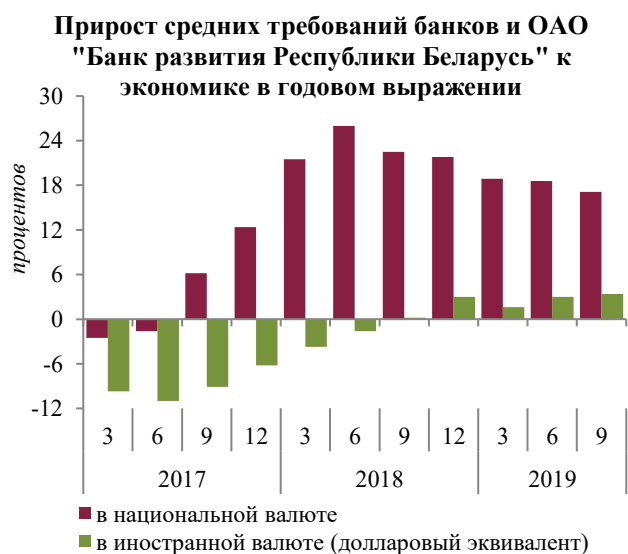
Темпы кредитования экономики были сопоставимы с ростом денежного предложения.



Источник: Национальный банк



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк



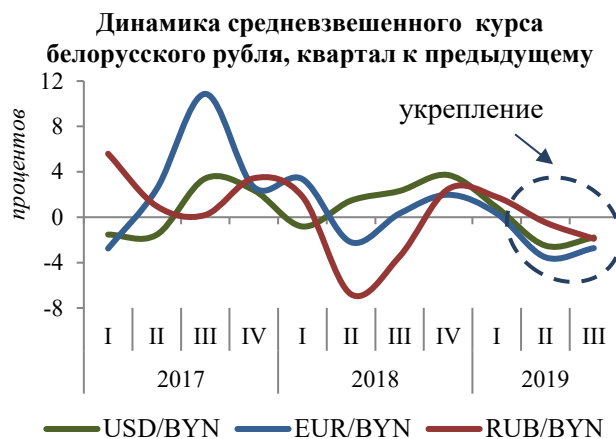
Годовой прирост средней широкой денежной массы в сентябре 2019 г. составил 9,6 процента. При этом принимаемые меры в рамках девальютизации экономики способствовали улучшению ее структуры: рублевая составляющая увеличилась до 42,7 процента (40,6 процента в июне 2019 г.).

По данным за сентябрь 2019 г. средние срочные рублевые депозиты населения за год выросли на 21,2 процента. В структуре срочных рублевых вкладов физических лиц продолжила расти доля безотзывных вкладов. Среди них доля долгосрочных депозитов увеличилась до 76,5 процента.

Устойчивая ситуация на депозитном рынке поддерживается сохраняющейся доходностью рублевых вкладов. Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в сентябре 2019 г. соответствовала уровню декабря 2018 г. – 9,8 процента годовых. При этом относительно июня 2019 г. она снизилась на 0,7 процентного пункта.

Снижению процентной ставки по срочным рублевым депозитам населения в III квартале 2019 г., помимо процентной политики Национального банка, также способствовал рост профицита рублевой ликвидности банковского сектора вследствие положительного сальдо покупки – продажи Национальным банком иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Сформировавшийся на внутреннем валютном рынке значительный объем предложения иностранной валюты создавал предпосылки для укрепления белорусского рубля. В III квартале 2019 г. номинальное укрепление белорусского рубля составило к доллару США 1,8 процента, к евро –



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк

2,7 процента, к российскому рублю – 1,9 процента<sup>1</sup>.

Несмотря на укрепление, в отчетном периоде реальный курс находится вблизи своего равновесного уровня.

---

<sup>1</sup> В расчетах использован средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению к валютам основных торговых партнеров.