

# Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

І квартал 2020 г.

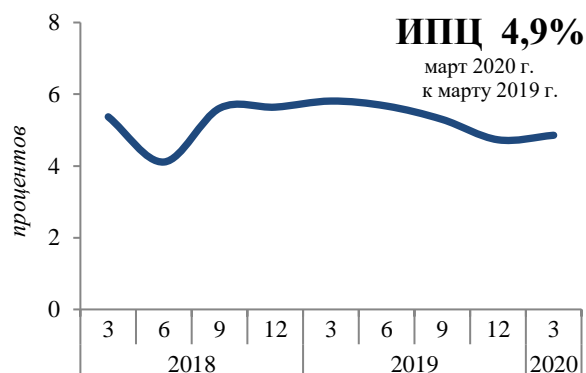
**В І квартале 2020 г. годовая инфляция в целом ускорилась в результате временного неблагоприятного воздействия внешних факторов. Прирост потребительских цен в марте 2020 г. составил 4,9 процента в годовом выражении при установленном на 2020 год целевом параметре не более 5 процентов.**

Ускорение годовой инфляции было обусловлено динамикой базовой инфляции. Годовые темпы увеличения регулируемых цен и тарифов сохранились на уровне предыдущего квартала, рост цен на плодоовощную продукцию замедлился.

Высокая степень неопределенности относительно дальнейшего развития ситуации в экономике в условиях неблагоприятной эпидемиологической обстановки обусловила рост инфляционных ожиданий субъектов хозяйствования.

Экономическая активность замедлилась, сохранив при этом близкий к нейтральному характер по отношению к инфляционным процессам.

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

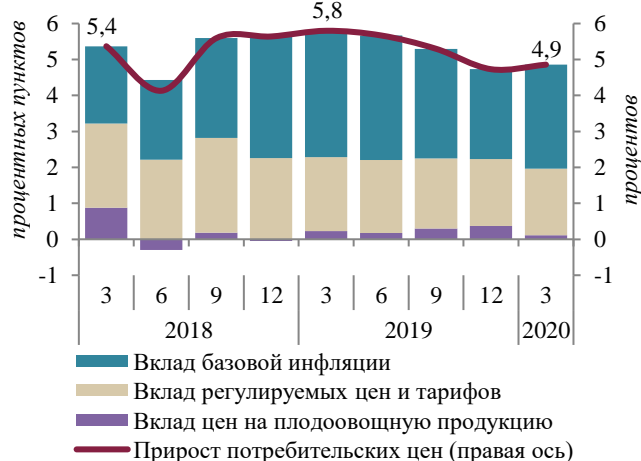


## 1. Динамика индекса потребительских цен

Начало І квартала 2020 г. характеризовалось замедлением роста потребительских цен. Негативное воздействие сформировавшихся в марте внешних факторов обусловило последующее ускорение базовой инфляции.

На ускорение базовой инфляции в І квартале 2020 г. повлияло прежде всего увеличение потребительского спроса на продукты питания с длительным сроком хранения, а также на отдельные товары первой необходимости. Оно было вызвано неопределенностью относительно будущей ситуации, связанной с введением многими странами ограничительных мер в целях борьбы с распространением коронавирусной инфекции COVID-19.

Декомпозиция инфляции в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Последовавшее за ослаблением российского рубля (в условиях высокой доли Российской Федерации во внешней торговле товарами и услугами) снижение обменного курса национальной валюты способствовало росту девальвационных и инфляционных ожиданий в экономике.

Данные факторы в совокупности обусловили ускорение базовой инфляции в марте 2020 г. до 4 процентов в годовом выражении (3,5 процента в декабре 2019 г.).

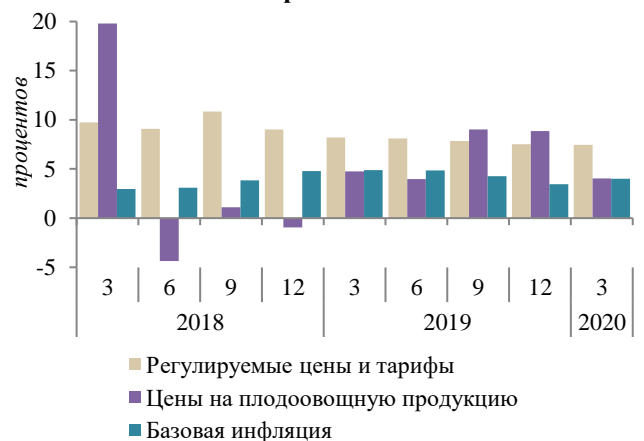
Трендовая инфляция в годовом выражении за отчетный квартал увеличилась на 0,2 процентного пункта до 3,8 процента. Средняя интенсивность прироста цен сложилась на уровне 3,9 процента. Это подтверждает ускоренный рост цен и тарифов большинства позиций потребительской корзины.

Годовой темп прироста регулируемых цен и тарифов в марте 2020 г. составил 7,5 процента, что соответствует уровню декабря 2019 г. Наибольший вклад в их прирост в годовом выражении обеспечило повышение стоимости услуг ЖКХ, автомобильного топлива, услуг связи, услуг высшего образования, а также табачных изделий.

В I квартале 2020 г. наблюдалось замедление роста цен на плодоовощную продукцию. Годовой прирост цен в марте 2020 г. составил 4 процента (8,9 процента в декабре 2019 г.) и был обусловлен снижением годовых темпов роста цен на большинство видов овощей. Вместе с тем сохранялись опережающие темпы роста цен на фрукты, к концу квартала их годовой прирост превысил 20 процентов.

В условиях ускорения инфляции в конце I квартала 2020 г. однородность роста потребительских цен несколько ухудшилась. Доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении

Динамика компонентов ИПЦ в годовом выражении



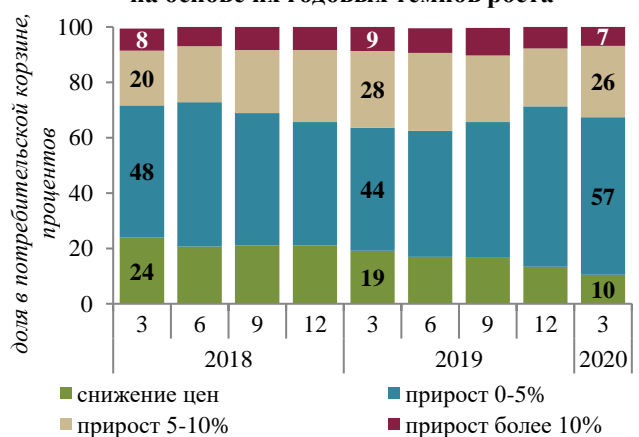
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

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

снизились или выросли менее чем на 5 процентов, составила в марте 2020 г. 67 процентов (71 процент в декабре 2019 г.).

На фоне возросшей неопределенности относительно дальнейших перспектив в экономике инфляционные ожидания предприятий в I квартале 2020 г. увеличились. Разница ответов респондентов, ожидающих дальнейшего роста цен, и ответов респондентов, ожидающих дальнейшего снижения цен, (баланс ответов) составила 55,4 процента против 43,8 процента в декабре 2019 г.

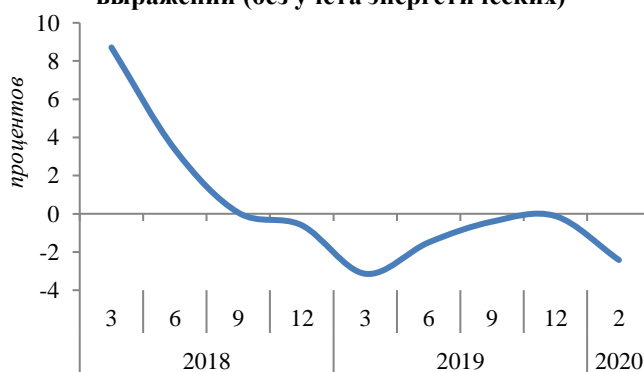
Инфляционные ожидания населения оставались высокими. По данным последнего опроса (февраль 2020 г.), оценка ожидаемого населением в следующие 12 месяцев роста цен составила 11 процентов.



## 2. Динамика прочих ценовых индикаторов

В I квартале 2020 г. дезинфляционное влияние со стороны снижения цен импорта было компенсировано ослаблением белорусского рубля. Со стороны промышленной сферы инфлятогенного влияния на потребительский рынок не наблюдалось. Вместе с тем сохранялось давление со стороны производителей отдельных видов продукции сельского хозяйства на цены соответствующих позиций потребительского рынка.

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



В феврале 2020 г. средние цены импорта товаров (без учета энергетических) снизились в годовом выражении на 2,4 процента. Однако ослабление белорусского рубля нивелировало дезинфляционное влияние данного фактора.

Вследствие введения большинством стран ограничительных мер, повлиявших на межстрановые товаропотоки, а также под воздействием курсового фактора ускорился рост цен на торгуемые товары. Их годовой прирост в марте 2020 г. составил 4,4 процента против 3,9 процента в декабре 2019 г. Цены на неторгуемые товары (за исключением регулируемых позиций) росли не так интенсивно.

Рост цен производителей промышленной продукции незначительно ускорился до 4,6 процента в марте 2020 г. (4,4 процента в декабре 2019 г.) за счет удорожания продукции производственно-технического назначения. Рост цен производителей товаров потребительского назначения при этом продолжил замедляться. В целом динамика роста цен производителей промышленной продукции, в том числе потребительских товаров, в I квартале 2020 г. была ниже динамики роста потребительских цен, что свидетельствует об отсутствии давления на инфляцию со стороны производителей.

В сфере сельского хозяйства в отчетном квартале наблюдалось существенное замедление роста цен на продукцию растениеводства при дальнейшем росте цен на продукцию животноводства. Замедление динамики цен в растениеводстве было обусловлено удешевлением овощей свежих (в большей степени капусты кочанной и огурцов свежих). Годовые темпы роста цен на зерновые культуры в течение квартала оставались высокими – более 30 процентов. В животноводстве продолжилось ускорение роста цен на молоко сырое коровье – до

Динамика базовой и торгуемой инфляции в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Динамика цен производителей промышленной продукции в годовом выражении



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

15,3 процента в марте 2020 г. в годовом выражении. Кроме того, резко выросли цены производителей птиц – на 22,3 процента на индеек, на 8,1 процента на кур (в декабре 2019 г. 0,8 и 2,3 процента соответственно).

Как следствие, на потребительском рынке сохраняется опережающий рост цен на крупы (10,4 процента), а также молочные продукты (7,5 процента). Динамика цен на мясо птицы в отчетном квартале оставалась низкой, однако текущие темпы увеличения цен производителей могут привести к ее ускорению в последующие месяцы.

Динамика цен производителей с/х продукции в годовом выражении



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

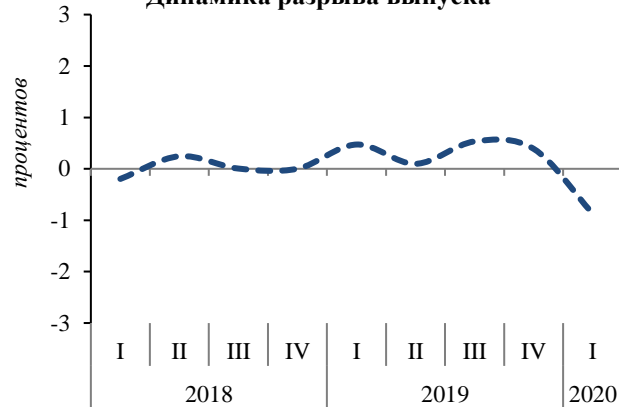
### 3. Спрос и выпуск

В I квартале 2020 г. наблюдалось падение темпов экономического роста. В значительной степени это было обусловлено сокращением выпуска в экспортно ориентированных отраслях. Экономическая активность в отчетном периоде незначительно отклонилась от среднесрочного равновесия. По отношению к инфляционным процессам она сохраняла близкий к нейтральному характер.

Сокращение реального ВВП в I квартале 2020 г. составило 0,3 процента к соответствующему кварталу предыдущего года (в IV квартале 2019 г. он вырос на 1,6 процента).

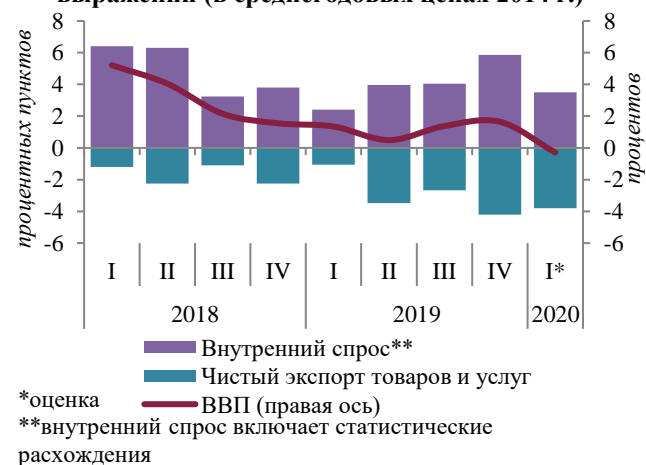
Временная приостановка экспорта продукции нефтеперерабатывающих предприятий вследствие существенных недопоставок российской нефти в страну, низкий объем экспорта калийных удобрений, а также снижение деловой активности в странах – торговых партнерах привели к сокращению чистого экспорта товаров и услуг в I квартале 2020 г. и выступили основными факторами замедления экономического роста в отчетном периоде.

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

Экономический рост был поддержан внутренним спросом, прежде всего, за счет увеличения потребительской активности.

Розничный товарооборот в реальном выражении вырос к соответствующему кварталу предыдущего года с 2,4 процента в IV квартале 2019 г. до 7,9 процента в отчетном периоде.

В структуре розничного товарооборота наиболее быстрыми темпами развивался непродовольственный сегмент – с 1,6 процента в IV квартале 2019 г. до 8,8 процента в I квартале 2020 г. Продажа продовольственных товаров при этом за квартал увеличилась с 3,3 до 6,9 процента.

Рост потребительского спроса стал реакцией населения на неблагоприятную эпидемиологическую обстановку в стране и мире на фоне возросших инфляционных и девальвационных ожиданий вследствие снижения стоимости белорусского рубля относительно свободно конвертируемых валют.

Высокая потребительская активность была поддержана соответствующей динамикой заработной платы и потребительского кредитования. Темп прироста заработной платы в реальном выражении составил 8,9 процента (в IV квартале 2019 г. – 6 процентов), потребительского кредитования – 18,7 процента (21,8 процента).

Характер фискальной политики был нейтральным в отношении роста внутреннего спроса.

В то же время на фоне роста расходов на поддержку экономики (с учетом традиционного уменьшения их объемов в начале года) со стороны операций фискального сектора произошло некоторое смягчение условий по сравнению с предыдущим кварталом.

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



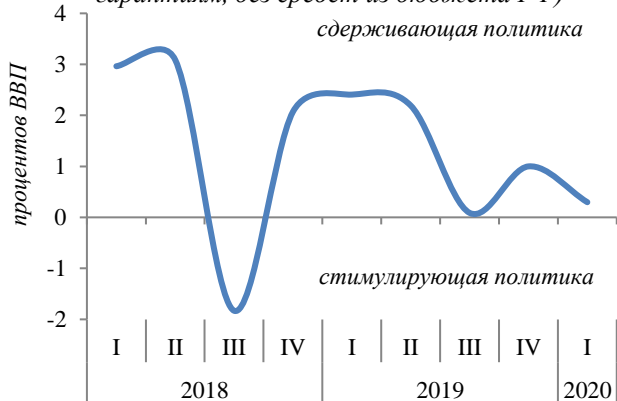
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета \*оценка

**Динамика реального розничного товарооборота и реального потребительского кредитования в годовом выражении**



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

**Циклически скорректированное первичное сальдо бюджета (с учетом кредитов и чистых выдач по гарантиям, без средств из бюджета РФ)**



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Министерства финансов, Фонда социальной защиты населения и Национального статистического комитета

Консолидированный бюджет в I квартале 2020 г. был исполнен с профицитом в размере 0,8 процента ВВП (в IV квартале 2019 г. был получен дефицит в размере 1 процента ВВП).

Вместе с тем, наблюдается значительное снижение размера профицита консолидированного бюджета по сравнению с I кварталом 2019 г. с 1,1 млрд. рублей (3,8 процента ВВП) до 0,3 млрд. рублей, обусловленное как снижением доходов (на 0,1 млрд. рублей или на 1,5 процента), так и увеличением расходов (на 0,7 млрд. рублей или на 9,3 процента).

Рост расходов консолидированного бюджета в целом способствовал поддержанию внутреннего спроса.

Наблюдавшийся по итогам IV квартала 2019 г. отрицательный вклад бюджетных расходов в прирост внутреннего спроса сменился на положительный и по итогам I квартала 2020 г. составил 2,4 процентного пункта.

Подавляющий вклад в прирост внутреннего спроса со стороны фискального сектора внесла динамика капитальных расходов бюджета.

В целом в I квартале 2020 г. фискальная политика была инфляционно нейтральной.

Динамика вклада расходов бюджета в прирост внутреннего спроса

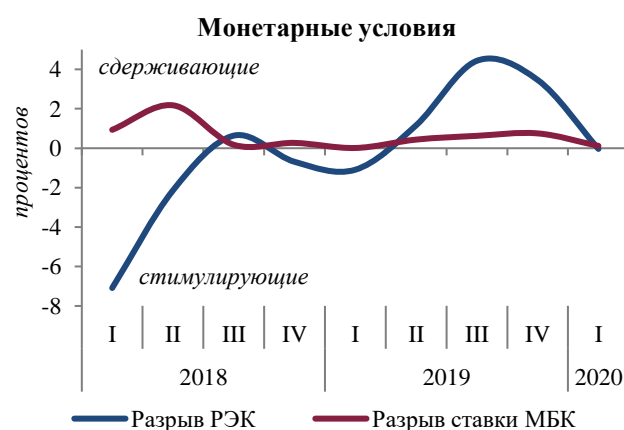


Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета, Министерства финансов и Фонда социальной защиты населения

#### 4. Монетарные условия и финансовый рынок

Динамика денежного предложения в I квартале 2020 г. соответствовала текущей экономической ситуации. Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, носили нейтральный характер.

С учетом прогнозируемой инфляции Национальный банк в начале года снизил процентные ставки по своим инструментам.



Источник: расчеты Национального банка

С 19 февраля 2020 г. ставка рефинансирования была снижена с 9 до 8,75 процента годовых, ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности – с 10 до 9,75 процента годовых, ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности – с 8 до 7,75 процента годовых.

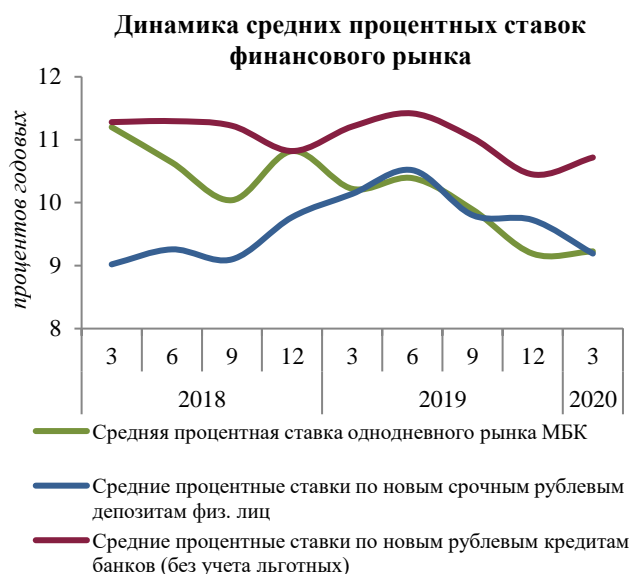
Средняя ставка однодневного межбанковского рынка в марте 2020 г. находилась вблизи ставки рефинансирования.

Как следствие, средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в марте 2020 г. сформировалась на уровне 9,19 процента годовых (9,72 процента годовых в декабре 2019 г.).

На фоне снижения средних процентных ставок депозитного рынка в I квартале 2020 г. замедлился рост срочных рублевых депозитов физических лиц. При этом в марте с ростом девальвационных и инфляционных ожиданий в экономике наблюдался отток депозитов. В целом прирост средних срочных рублевых депозитов населения в марте 2020 г. в годовом выражении составил 24,4 процента против 27,5 процента в декабре 2019 г.

В марте 2020 г. в связи с ростом девальвационных ожиданий экономических агентов и начавшимся оттоком вкладов населения Национальный банк принял меры, направленные на сохранение устойчивости депозитного рынка. Для увеличения гибкости реагирования банков на изменения тенденций рынка в новых условиях были приняты решения о временном прекращении утверждения и применения расчетных величин стандартного риска по депозитным инструментам и об их повышении по кредитным.

В итоге средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной



Источник: Национальный банк



Источник: расчеты Национального банка



валюте (за исключением кредитов, предоставленных на льготных условиях) в марте 2020 г. составила 10,72 процента годовых, увеличившись за квартал на 0,27 процентного пункта.

При этом обеспечивалась кредитная поддержка экономики. Средние требования банков и Банка развития к экономике в марте 2020 г. выросли в годовом выражении на 20 процентов (на 9,2 процента в декабре 2019 г.). Кредитование экономики в белорусских рублях продолжало опережать кредитование в иностранной валюте: годовой прирост в марте 2020 г. составил 17,9 и 9,2 процента соответственно.

В марте 2020 г. доля рублевой составляющей в структуре широкой денежной массы составила 40,8 процента (43,8 процента в декабре 2019 г.). В годовом выражении прирост средней широкой денежной массы в марте 2020 г. составил 14,8 процента. Основным фактором ускорения темпов ее роста, а также снижения рублевой составляющей, стало ослабление белорусского рубля.

Высокий спрос на кредитные ресурсы, а также отток срочных рублевых вкладов населения выступили факторами поддержания потребления, а также давления на валютном рынке.

В I квартале 2020 г. в результате изменения условий поставок нефти в страну, ослабления российского рубля в условиях резкого снижения стоимости нефти на мировых рынках, а также возросшего спроса на импортные товары наблюдалось поступательное увеличение спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке. В отчетном квартале субъекты хозяйствования и население выступили чистыми покупателями валюты.

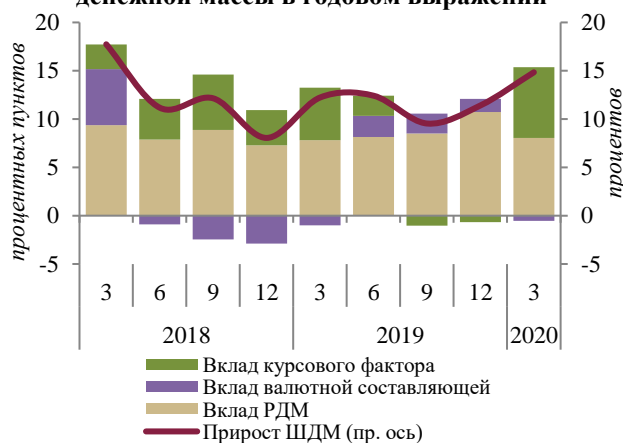
Повышенный чистый спрос на внутреннем валютном рынке способствовал номинальному ослаблению национальной

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



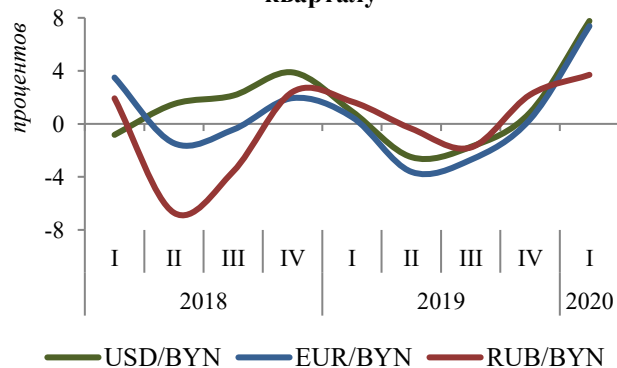
Источник: Национальный банк

**Декомпозиция прироста средней широкой денежной массы в годовом выражении**



Источник: расчеты Национального банка

**Динамика среднего официального курса белорусского рубля, квартал к предыдущему кварталу**



Источник: Национальный банк

валюты и снижению степени переоцененности белорусского рубля в целом.

В I квартале 2020 г. номинальное ослабление белорусского рубля составило к доллару США 7,8 процента, к евро – 7,4 процента, к российскому рублю – 3,7 процента.



Источник: Национальный банк