

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

II квартал 2020 г.

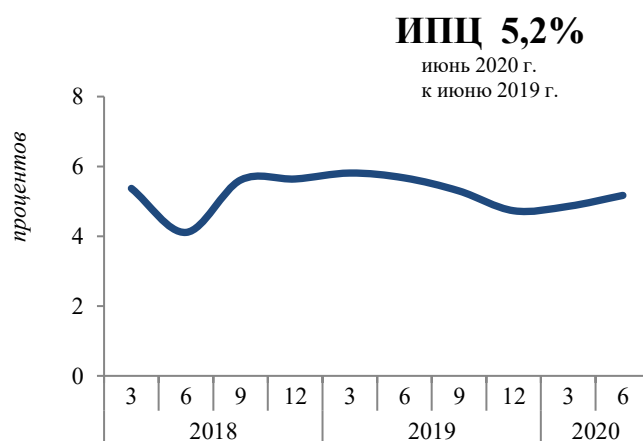
В II квартале 2020 г. годовая инфляция ускорилась до 5,2 процента при установленном на 2020 год целевом параметре не более 5 процентов. При этом базовая инфляция и темпы увеличения регулируемых цен и тарифов замедлились.

Основным фактором ускорения инфляции стало увеличение темпов роста цен на плодоовощную продукцию на фоне изменения условий ее поставок из-за рубежа в период пандемии COVID-19.

Принятые контрциклические меры бюджетной и денежно-кредитной политик сдерживали замедление экономической активности. При этом ранее отмечавшееся ее нейтральное воздействие на инфляцию сменилось на дезинфляционное.

Инфляционные ожидания экономических агентов сохраняются высокими, по-прежнему являясь одним из ключевых факторов роста цен.

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



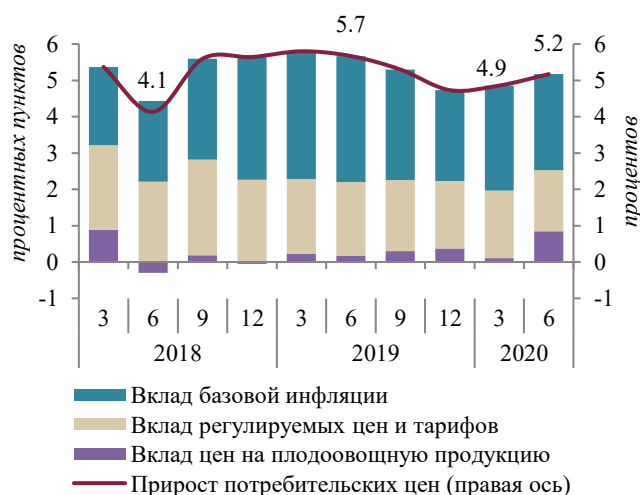
1. Динамика индекса потребительских цен

В II квартале 2020 г. замедление базовой инфляции и темпов роста регулируемых цен и тарифов не смогло компенсировать значимое ускорение темпов роста цен на плодоовощную продукцию.

В условиях низкой деловой и потребительской активности, а также в связи со снижением волатильности обменного курса белорусского рубля динамика свободных цен характеризовалась постепенным замедлением. В июне 2020 г. годовая базовая инфляция составила 3,7 процента против 4 процентов в марте 2020 г.

В сегменте продовольственных товаров замедление роста цен наблюдалось в

Декомпозиция инфляции в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

основном на товары первой необходимости по мере ослабления спроса на них со стороны населения. В определенной мере этому способствовало и принятие Правительством ряда мер по недопущению необоснованного роста цен на социально значимые товары. На фоне более низкой деловой и потребительской активности цены на непродовольственные товары и услуги также демонстрировали сдержанный рост. Кроме того, низкая инфляция за рубежом способствовала снижению потребительских цен на отдельные импортируемые товары.

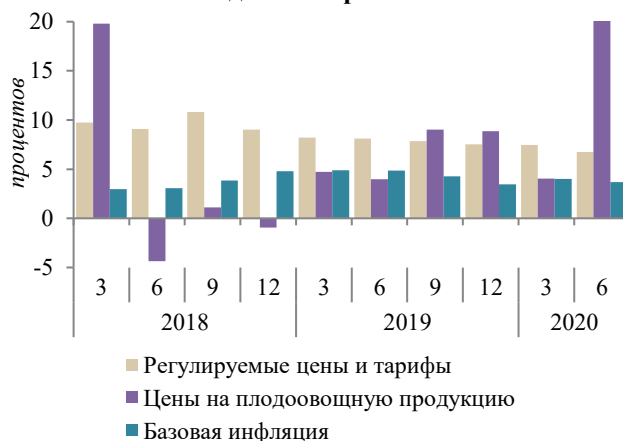
Об улучшении ценовой ситуации в целом свидетельствует снижение в июне 2020 г. агрегированного показателя трендовой инфляции до 3,1 процента в годовом выражении (3,8 процента в марте 2020 г.).

Проведение сдержанной ценовой политики в условиях воздействия неблагоприятных внешних факторов обусловило замедление роста регулируемых цен и тарифов. Их годовой прирост в июне 2020 г. составил 6,7 процента (7,5 процента в марте 2020 г.). Наиболее существенно в годовом выражении замедлился рост цен на автомобильное топливо.

Более сложные условия импортных поставок на фоне пандемии привели к увеличению в II квартале годовых темпов прироста цен на плодоовощную продукцию с 4 процентов в марте до 21,5 процента в июне 2020 г. Ускорение роста цен наблюдалось как на фрукты (прежде всего яблоки и цитрусовые), так и на овощи.

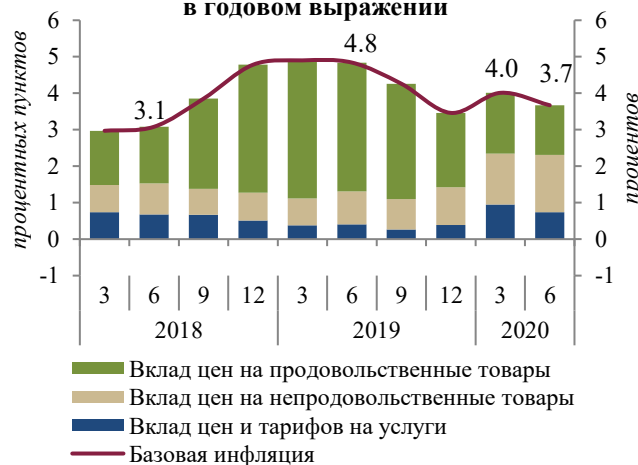
Ускоренные темпы удорожания плодоовощной продукции оказали влияние на однородность изменения потребительских цен. Доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом

Динамика компонентов ИПЦ в годовом выражении



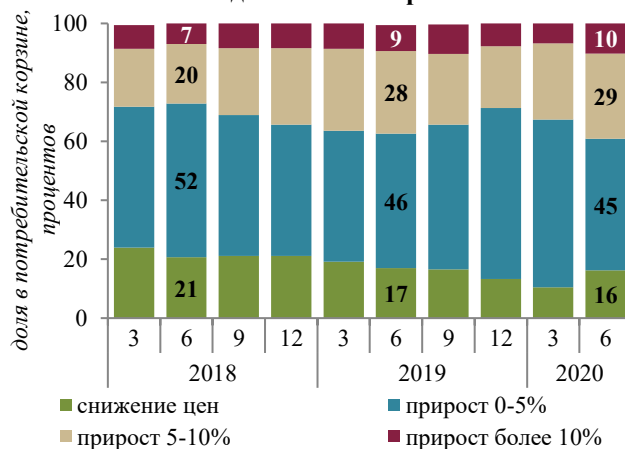
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Декомпозиция базовой инфляции в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

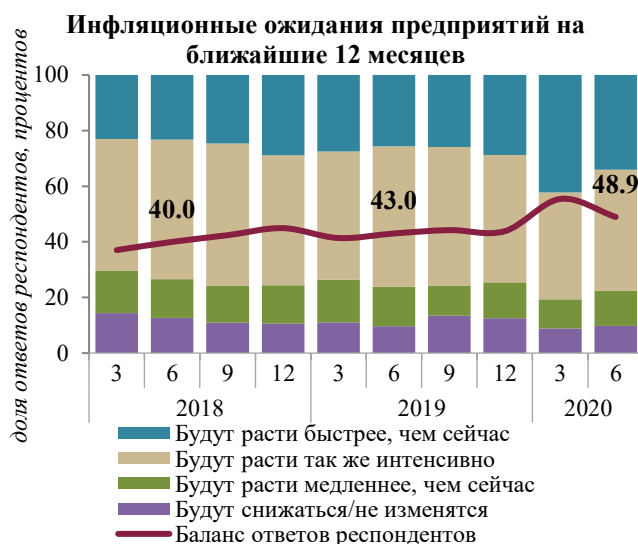
Динамика разброса компонентов ИПЦ на основе их годовых темпов роста



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

выражении снизились или выросли менее чем на 5 процентов, составила в июне 2020 г. 61 процент (67 процентов в марте 2020 г.).

В условиях замедления деловой активности внутри страны и в странах – основных торговых партнерах оценки руководителей предприятий относительно будущего спроса были осторожными. Это, наряду со стабилизацией курсовой динамики, повлияло на снижение инфляционных ожиданий предприятий в II квартале по сравнению с I кварталом 2020 г., однако их уровень по-прежнему оставался высоким. Инфляционные ожидания населения в условиях неопределенностей в отношении внутренней и внешней ситуации также сохранялись на высоком уровне.



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк

2. Динамика прочих ценовых индикаторов

В II квартале 2020 г. дезинфляционное влияние со стороны снижающихся цен импорта усилилось. Динамика цен производителей ограничивала снижение цен на потребительском рынке.

Экономические последствия пандемии COVID-19 привели к наибольшему за последние годы снижению цен импорта. Вместе с тем ослабление белорусского рубля ограничивало удешевление импортируемых товаров на потребительском рынке.

В структуре общего изменения цен в промышленности отмечалось замедление роста цен на товары производственно-



Источник: Национальный статистический комитет

технического назначения и некоторое ускорение роста цен на товары потребительского назначения, в том числе на пищевые продукты, фармацевтические товары, текстильные изделия и одежду. Одним из факторов ускорения роста цен производителей потребительских товаров стало ослабление белорусского рубля в марте 2020 г., что привело к удорожанию поставок импортного сырья. На рост цен производителей пищевой продукции оказала влияние динамика цен производителей сельскохозяйственной продукции.

Так, в сфере сельского хозяйства рост цен производителей в отчетном квартале ускорился как на продукцию растениеводства, так и животноводства. На динамику цен в растениеводстве во многом повлияло более раннее поступление на рынки продукции нового урожая в текущем году по сравнению с прошлым. Среди товаров животноводства в наибольшей степени подорожали яйца куриные, молоко сырое коровье, куры мясо-яичных и мясных пород, крупный рогатый скот молочных пород.

Динамика цен производителей промышленной продукции в годовом выражении



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

Динамика цен производителей с/х продукции в годовом выражении



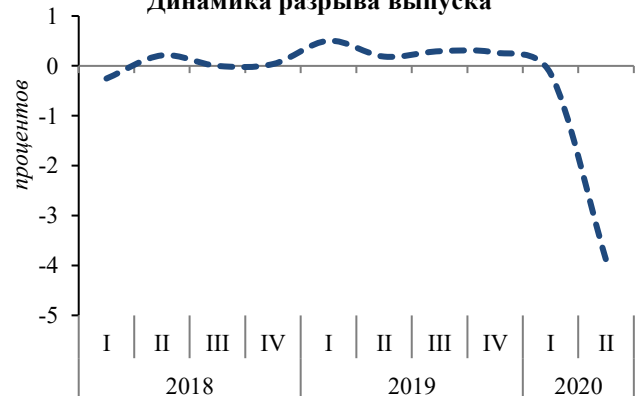
Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

3. Спрос и выпуск

В II квартале 2020 г. сохранилось замедление экономической активности, обусловленное негативными последствиями пандемии COVID-19. Сформировался отрицательный разрыв ВВП, который оказывал сдерживающее влияние на инфляционные процессы.

Сокращение реального ВВП в II квартале 2020 г. составило 3,1 процента к соответствующему кварталу предыдущего года (0,2 процента в I квартале 2020 г.).

Динамика разрыва выпуска



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Дальнейшее снижение деловой активности было связано с сохранением влияния различных ограничительных мер, принятых рядом стран в I квартале 2020 г. вследствие неблагоприятной эпидемиологической обстановки в мире. Уменьшение объемов внешней торговли обусловило ухудшение результатов работы белорусских предприятий и в конечном итоге отразилось на доходах занятого населения.

По оценке Национального банка, годовой прирост реальных денежных доходов населения в II квартале 2020 г. составил 2,9 процента против 7,1 процента в I квартале. Как следствие, произошло сжатие внутреннего спроса, в частности, потребительской активности.

В II квартале 2020 г. розничный товарооборот товаров и услуг сократился относительно соответствующего квартала предыдущего года на 2,1 процента (в I квартале 2020 г. он вырос на 7,9 процента вследствие ажиотажного спроса на товары под воздействием возросших инфляционных и девальвационных ожиданий в марте).

В структуре розничного товарооборота в II квартале продажи в непродовольственном сегменте сократились в годовом выражении на 6,9 процента против прироста на 8,8 процента в I квартале. Торговля продовольственными товарами замедлилась с 6,9 процента в I квартале до 2,9 процента в II квартале.

Сжатие потребительского спроса сдерживалось ростом потребительского кредитования. Его годовой прирост в реальном выражении составил 15,7 процента, в I квартале 2020 г. – 18,7 процента.

Вследствие необходимости оказания поддержки экономике и населению в

Декомпозиция прироста ВВП в годовом выражении



*оценка **внутренний спрос включает статистические расхождения
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета (в среднегодовых ценах 2014 г.)

Декомпозиция внутреннего спроса в годовом выражении



*оценка
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета (в среднегодовых ценах 2014 г.)

Динамика реального розничного товарооборота и реального потребительского кредитования в годовом выражении



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

условиях пандемии COVID-19 в II квартале 2020 г. произошло существенное смягчение бюджетной политики.

Консолидированный бюджет в II квартале 2020 г. исполнен со значительным дефицитом в размере 6,9 процента ВВП (в I квартале – профицит 0,8 процента ВВП). Дефицит бюджета обусловлен увеличением номинальных расходов бюджета.

При этом поскольку решения по увеличению расходов были приняты во второй половине отчетного квартала, их стимулирующее влияние на экономическую активность будет в большей степени реализовано в III квартале 2020 г.

Основной вклад в поддержку внутреннего спроса со стороны фискального сектора внесла динамика текущих расходов бюджета и Фонда социальной защиты населения.

Наряду с этим для сохранения потенциала банковского сектора по финансированию экономики и оказанию поддержки населению и предприятиям, оказавшимся в сложном финансовом положении, в отчетном квартале Национальный банк принял ряд дополнительных мер, в том числе пруденциального характера.

4. Монетарные условия и финансовый рынок

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в II квартале 2020 г. в целом оставались нейтральными.

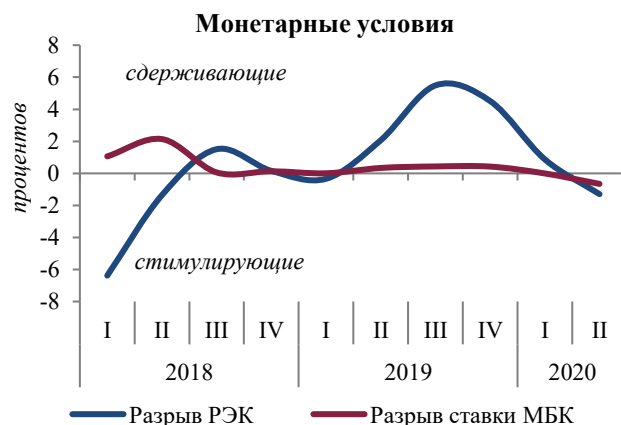
С учетом прогнозируемой инфляции Национальный банк в II квартале снизил процентные ставки по своим инструментам.



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



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



Источник: расчеты Национального банка

С 20 мая 2020 г. ставка рефинансирования была снижена с 8,75 до 8 процентов годовых (с 1 июля до 7,75 процента годовых), ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности – с 9,75 до 9 процентов годовых, ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности – с 7,75 до 7 процентов годовых (с 1 июля до 8,75 и 6,75 процента годовых соответственно).

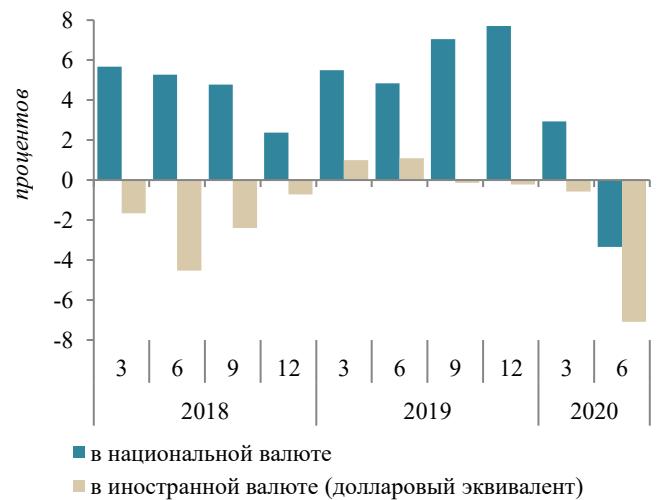
Возросшие девальвационные ожидания населения в результате ослабления белорусского рубля в марте 2020 г. вслед за российским оказали влияние на ситуацию на депозитном рынке.

Прирост средних срочных рублевых депозитов населения в июне 2020 г. в годовом выражении составил 14,7 процента против 24,4 процента в марте 2020 г. Отток средних срочных валютных депозитов населения в июне в годовом выражении составил 8 процентов против прироста в 0,1 процента в марте 2020 г.

В целях повышения гибкости реагирования банков на изменения ситуации на кредитно-депозитном рынке были приняты решения о временном прекращении применения расчетных величин стандартного риска по депозитным инструментам и об их повышении по кредитным. Это способствовало увеличению процентных ставок по вкладам в национальной валюте, при этом процентные ставки по кредитам остались практически на том же уровне.

В результате складывающиеся темпы кредитования, с одной стороны, отражали платежеспособный спрос экономики, с другой – находились в зависимости от

Прирост средних депозитов физических лиц, к предыдущему кварталу



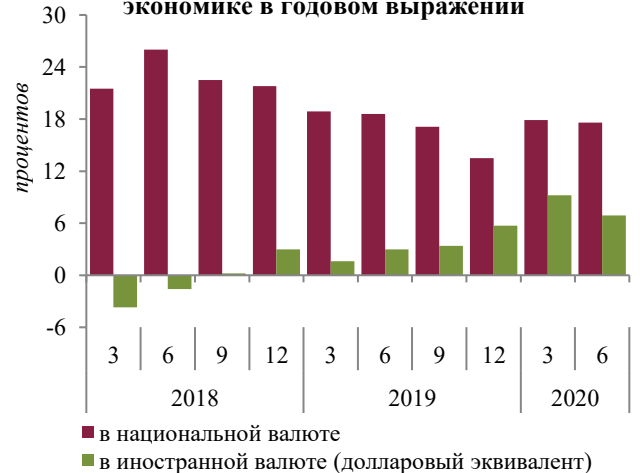
Источник: Национальный банк

Динамика средних процентных ставок финансового рынка



Источник: Национальный банк

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



Источник: расчеты Национального банка

ресурсной возможности банковской системы.

Доля рублевой составляющей в структуре широкой денежной массы в июне 2020 г. составила 42,3 процента (40,8 процента в марте 2020 г.). В годовом выражении прирост средней широкой денежной массы в июне 2020 г. составил 15,1 процента. Основным фактором ускорения темпов ее роста стало снижение обменного курса белорусского рубля.

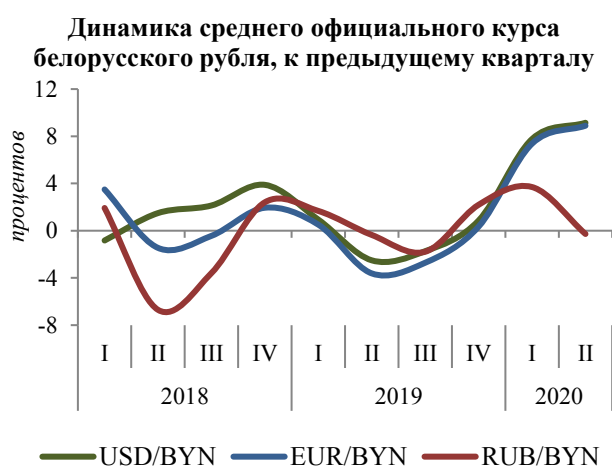
В среднем за II квартал 2020 г. ослабление белорусского рубля к доллару США составило 9,1 процента, к евро – 8,9 процента, укрепление к российскому рублю – 0,3 процента.

Ситуация на валютном рынке в отчетном квартале улучшилась по сравнению с предыдущим кварталом. Чистая покупка валюты со стороны населения значительно снизилась. На фоне сокращения спроса на импортные товары уменьшился повышенный спрос на валюту со стороны субъектов хозяйствования, в результате чего сформировался относительный баланс спроса и предложения на валюту.

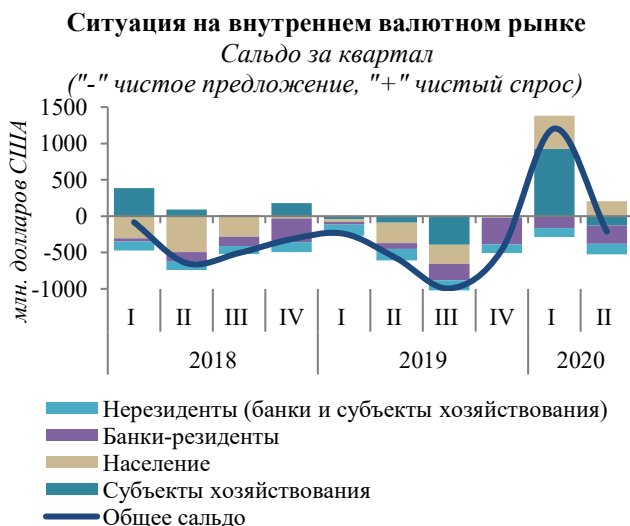
В итоге в II квартале 2020 г. реальный эффективный курс остался вблизи своего равновесия.



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк