

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

IV квартал 2019 г.

В IV квартале 2019 г. годовая инфляция продолжала замедляться. Прирост потребительских цен в декабре 2019 г. составил 4,7 процента в годовом выражении при целевом параметре не более 5 процентов.

Замедление годовой динамики цен в отчетном квартале характерно для всех сегментов потребительского рынка. Вместе с тем регулируемые цены и тарифы, а также цены на плодоовощную продукцию увеличивались опережающими ИПЦ темпами. Более умеренный прирост потребительских цен относительно целевого параметра связан с замедлением базовой инфляции.

На фоне сдержанной динамики инфляционных процессов наблюдалось снижение инфляционных ожиданий населения.

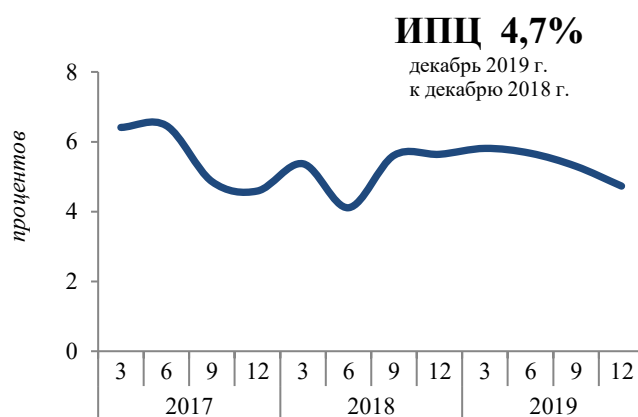
Экономическая активность сохраняла нейтральный характер по отношению к инфляционным процессам.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в целом оказывали дезинфляционное воздействие.

1. Динамика индекса потребительских цен

В IV квартале 2019 г. наблюдалось дальнейшее снижение интенсивности инфляционных процессов на потребительском рынке.

Динамика свободных цен в IV квартале формировалась в условиях сдерживающего воздействия со стороны монетарной политики, замедления инфляции в странах – торговых партнерах, прежде всего Российской Федерации, умеренной потребительской активности, а также нормализации ситуации на рынке сельскохозяйственной продукции. Годовая базовая инфляция снизилась за квартал на 0,8 процентного пункта и в декабре 2019 г. составила 3,5 процента. При этом трендовая инфляция замедлилась в годовом



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

выражении с 4,2 процента в сентябре 2019 г. до 3,6 процента в декабре. Средняя интенсивность прироста цен снизилась до 3,7 процента (4 процента в сентябре 2019 г.).

Годовые темпы роста регулируемых цен и тарифов снизились за IV квартал на 0,3 процентного пункта и в декабре 2019 г. составили 7,5 процента. Этому способствовало снижение интенсивности повышения розничных цен на топливо в 2019 году относительно прошлого года в условиях формирования более низких средних мировых цен на нефть.

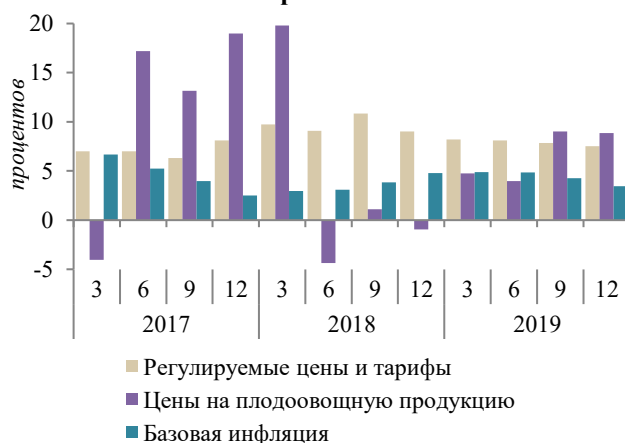
Основной вклад в увеличение регулируемых цен и тарифов в 2019 году внесло изменение стоимости услуг ЖКХ, цен на топливо, тарифов на услуги связи.

Динамика цен на плодоовощную продукцию в IV квартале 2019 г. в целом сохранилась на уровне предыдущего квартала. Годовой прирост цен на данную продовольственную категорию в декабре 2019 г. составил 8,9 процента (9 процентов в сентябре 2019 г.). Высокие темпы роста цен по группе поддерживались ускоренным удорожанием фруктов, годовой прирост цен на которые в течение квартала сохранялся на уровне около 20 процентов. При этом цены на овощи по итогам года снизились.

В условиях общего замедления инфляционных процессов в IV квартале 2019 г. динамика потребительских цен стала более однородной. Так, доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении выросли менее чем на 5 процентов, в декабре 2019 г. возросла до 71 процента (66 процентов в сентябре 2019 г.), что является лучшим результатом за 2019 год.

На фоне замедления инфляционных процессов несколько улучшились инфляционные ожидания населения. По данным последнего опроса (ноябрь 2019 г.),

Динамика компонентов ИПЦ в годовом выражении



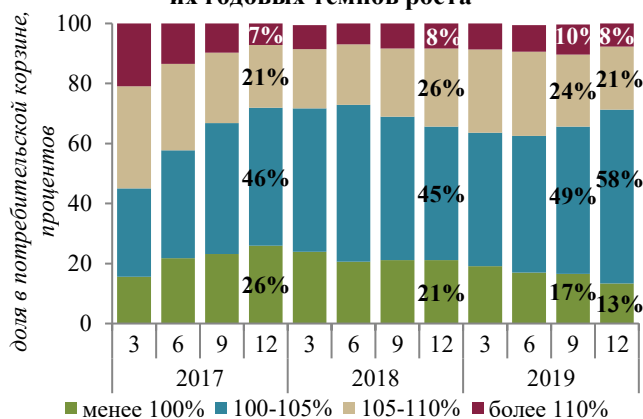
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

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



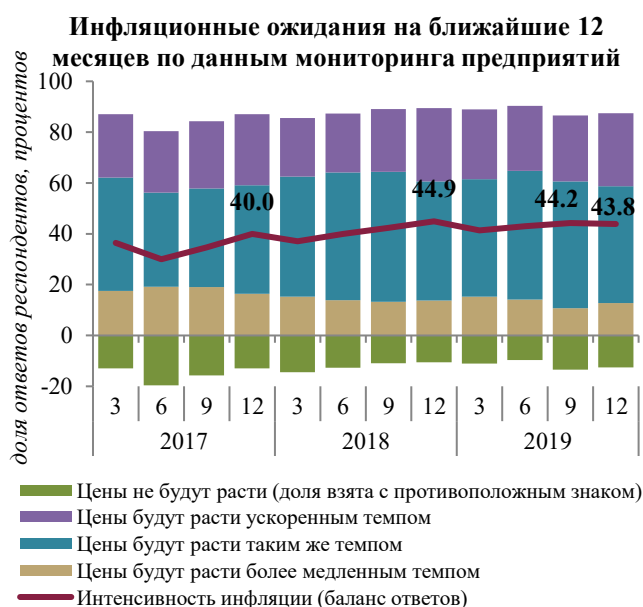
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

оценка ожидаемого населением в следующие 12 месяцев роста цен составила 11,9 процента, что на 1,2 процентного пункта ниже предыдущей оценки. Ощущаемая респондентами инфляция за последние 12 месяцев составила 11,4 процента, снизившись на 1,4 процентного пункта относительно оценки августа 2019 г.

Инфляционные ожидания предприятий оставались стабильными. Интенсивность инфляции (баланс ответов) незначительно снизилась относительно предыдущего квартала.



Источник: Национальный банк



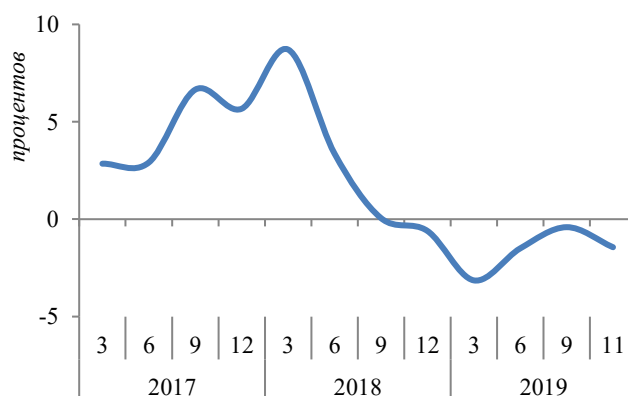
Источник: Национальный банк

2. Динамика прочих ценовых индикаторов

В IV квартале 2019 г. снижение цен импорта способствовало ограничению инфляции на внутреннем рынке. Со стороны промышленной сферы инфлятогенного влияния на потребительский рынок не наблюдалось. Вместе с тем ускоренный рост цен производителей отдельных видов продукции сельского хозяйства оказывал давление на цены соответствующих позиций потребительского рынка.

В ноябре 2019 г. средние цены импорта (без учета энергетических) снизились в

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



Источник: Национальный статистический комитет

годовом выражении на 1,4 процента. Вместе с тем их сдерживающее влияние на внутренние инфляционные процессы было отчасти компенсировано ослаблением белорусского рубля к валютам основных торговых партнеров в отчетном квартале.

Динамика цен на торгуемые товары в IV квартале в годовом выражении замедлилась: годовой прирост в декабре 2019 г. составил 3,9 процента против 4,2 процента в сентябре 2019 г. Годовые темпы роста цен на неторгуемые товары (за исключением регулируемых позиций) снизились до 3,7 процента в декабре 2019 г.

В отчетном квартале продолжилось замедление роста цен производителей промышленной продукции. В декабре 2019 г. их прирост снизился в годовом выражении относительно сентября на 1,4 процентного пункта и составил 4,4 процента, что ниже общего прироста потребительских цен.

В большей степени в годовом выражении замедлился рост цен на продукцию производственно-технического назначения – с 6,5 процента в сентябре до 4,4 процента в декабре 2019 г. Годовой прирост цен на промышленные товары потребительского назначения снизился до 3 процентов в декабре 2019 г. (3,5 процента в сентябре 2019 г.).

На фоне более высоких объемов производства продукции растениеводства в 2019 году относительно прошлого года в IV квартале отмечалось замедление роста цен сельхозпроизводителей. Годовой прирост цен на продукцию растениеводства в декабре 2019 г. снизился до 14,1 процента (20,8 процента в сентябре 2019 г.).

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

Вместе с тем темпы роста цен на продукцию животноводства сохранились на уровне предыдущего квартала – 6,3 процента в декабре 2019 г. против 6,2 процента в сентябре 2019 г. Наиболее высокими темпами дорожало молоко сырое коровье: за год цены производителей увеличились на 13,1 процента. Это нашло отражение и в динамике цен потребительского рынка – годовой прирост потребительских цен на молоко и молочную продукцию в декабре 2019 г. составил 7,9 процента.

Ускоренный рост цен на данную продовольственную категорию наблюдался и на потребительском рынке Российской Федерации, где по итогам 2019 года прирост цен на молоко и молочную продукцию составил 6,1 процента при общем приросте потребительских цен 3 процента. По данным ФАО, мировые цены на молочные продукты также показали рост в декабре 2019 г. и обеспечили значимый вклад в увеличение индекса цен на продовольствие. Высокий темп роста цен на молочную продукцию на внешних рынках способствовал поддержанию интенсивного роста цен на данную продукцию на внутреннем рынке.

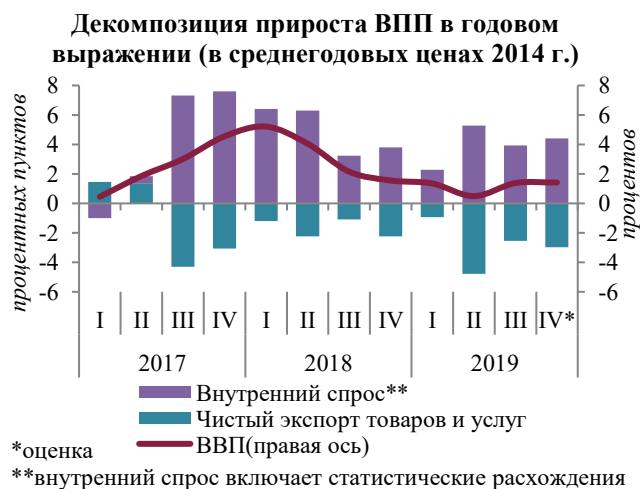
3. Спрос и выпуск

В IV квартале 2019 г. темпы экономического роста сохранились на уровне предыдущего квартала. Экономическая активность в целом сохраняла нейтральный характер в отношении инфляции.

Прирост реального ВВП, по оценке Национального банка, в IV квартале 2019 г. составил 1,4 процента к соответствующему кварталу предыдущего года. Сложившийся уровень экономического роста продолжил обеспечиваться за счет внутреннего спроса.



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



**внутренний спрос включает статистические расхождения

Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

При этом впервые с III квартала 2017 г. внутренний спрос в большей степени был обусловлен ростом валового накопления, чем потребительской активностью.

Замедление годовых темпов роста реальной заработной платы, а также потребительского кредитования обусловили дальнейшее ослабление потребительской активности. В IV квартале 2019 г. прирост реальной заработной платы замедлился до 6 процентов, потребительского кредитования – до 21,8 процента (в III квартале 2019 г., соответственно, 8 и 36,8 процента). Прирост реального розничного товарооборота при этом снизился в годовом выражении до 2,4 процента за IV квартал 2019 г. против 3,7 процента в III квартале 2019 г.

В структуре розничного товарооборота наиболее существенно замедлилась динамика торговли в непродовольственном сегменте – с 5,1 процента в III квартале до 1,6 процента в IV квартале 2019 г. Динамика продаж продовольственных товаров, напротив, ускорилась с 2,3 процента до 3,3 процента соответственно.

По предварительным данным Министерства финансов, консолидированный бюджет в IV квартале 2019 г. был исполнен с дефицитом порядка 0,8 процента ВВП (в III квартале 2019 г. профицит консолидированного бюджета составил 3 процента ВВП).

С учетом сезонного характера увеличения расходов бюджета в конце года фискальный сектор в целом сохранил свое сдерживающее воздействие в отношении внутреннего спроса.

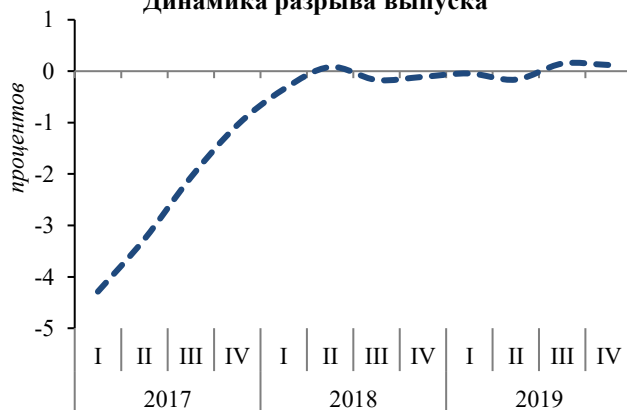
Вклад бюджетных расходов в прирост внутреннего спроса в IV квартале 2019 г. сформировался близким к нулю. Его сокращение связано, главным образом, с уменьшением в IV квартале 2019 г.

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



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

Динамика разрыва выпуска



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Динамика реального розничного товарооборота и реального потребительского кредитования в годовом выражении



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

капитальных расходов. В то же время поддержанию внутреннего спроса способствовала динамика бюджетных расходов, направленных на потребление.

Таким образом, в IV квартале 2019 г. отсутствовало инфляционное давление со стороны фискального сектора.



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

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 IV квартале 2019 г. соответствовала текущей экономической ситуации. Влияние процентных ставок на экономику оценивается как нейтральное. Дезинфляционное влияние со стороны переоцененности белорусского рубля несколько снизилось в результате его номинального ослабления.

В IV квартале 2019 г. Национальный банк продолжил снижение процентных ставок по своим инструментам с учетом замедления инфляционных процессов.



Источник: расчеты Национального банка

Вокруг ставки рефинансирования был сформирован узкий и симметричный коридор процентных ставок по постоянно доступным операциям Национального банка.

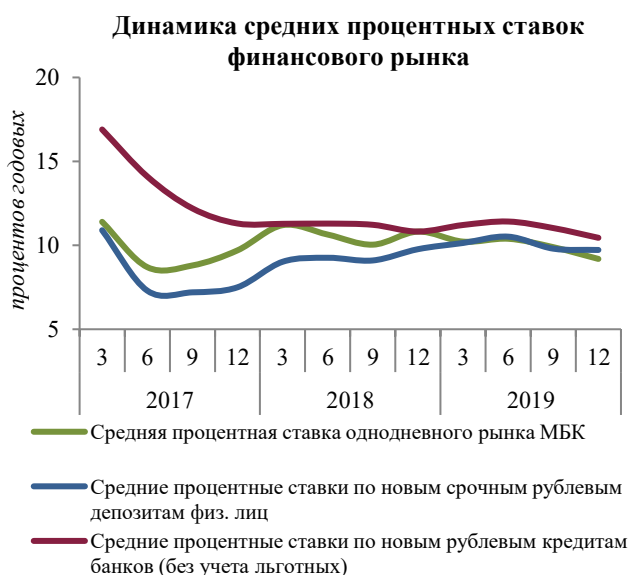
С 20 ноября 2019 г. ставка рефинансирования была снижена с 9,5 до 9 процентов годовых, ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности – с 10,75 до 10 процентов годовых, ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности – с 8,25 до 8 процентов годовых.

Средняя ставка однодневного межбанковского рынка в декабре 2019 г. находилась вблизи ставки рефинансирования, составив 9,2 процента годовых (9,9 процента годовых в сентябре 2019 г.).

Сформировавшийся уровень процентных ставок на депозитном рынке способствовал связыванию денежных средств населения. В декабре темп роста средних срочных рублевых депозитов населения в годовом выражении ускорился до 27,5 процента против 21,2 процента в сентябре.

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в декабре 2019 г. сформировалась на уровне 9,7 процента годовых (в сентябре – 9,8 процента годовых).

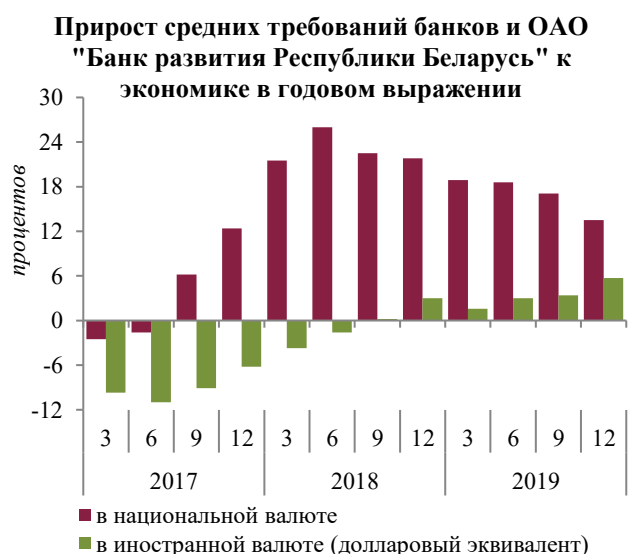
В свою очередь поступательное снижение процентных ставок по кредитам в целом способствовало повышению доступности кредитных ресурсов в национальной валюте. Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях) в декабре 2019 г. составила 10,4 процента



Источник: Национальный банк



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк

годовых, снизившись за квартал на 0,6 процентного пункта.

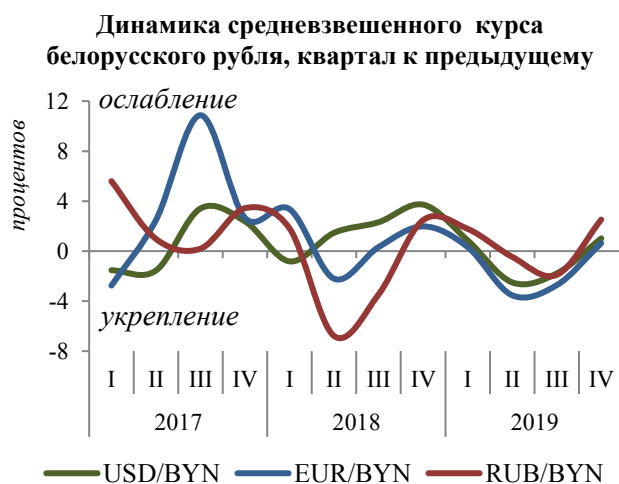
Средние требования банков и Банка развития к экономике в декабре 2019 г. выросли в годовом выражении на 9,2 процента. При этом кредитование экономики в белорусских рублях продолжало опережать кредитование в иностранной валюте: годовой прирост в декабре 2019 г. составил 13,5 и 5,7 процента соответственно.

В декабре 2019 г. доля рублевой составляющей в структуре широкой денежной массы выросла до 43,8 процента (42,7 процента в сентябре 2019 г.). В годовом выражении прирост средней широкой денежной массы в декабре 2019 г. находился в рамках прогнозного интервала и составил 11,4 процента.

Сезонное увеличение спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке в IV квартале 2019 г. способствовало номинальному ослаблению белорусского рубля и снижению степени переоцененности белорусского рубля в целом. Тем не менее в конце отчетного периода сохранялось некоторое дезинфляционное влияние со стороны обменного курса.



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк