

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

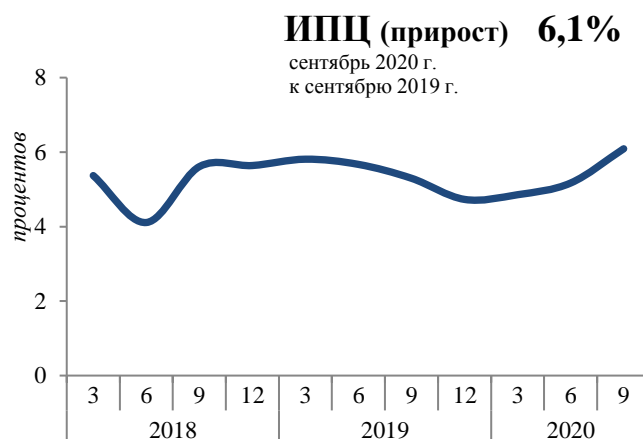
III квартал 2020 г.

В III квартале 2020 г. годовая инфляция увеличилась до 6,1 процента при установленном на текущий год целевом параметре не более 5 процентов.

Основными факторами ускорения инфляции стали ослабление белорусского рубля на фоне возросших инфляционных и девальвационных ожиданий в экономике.

Замедление экономической активности продолжило оказывать дезинфляционное влияние.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в целом стали более мягкими вследствие увеличения недооцененности белорусского рубля в результате его номинального ослабления.

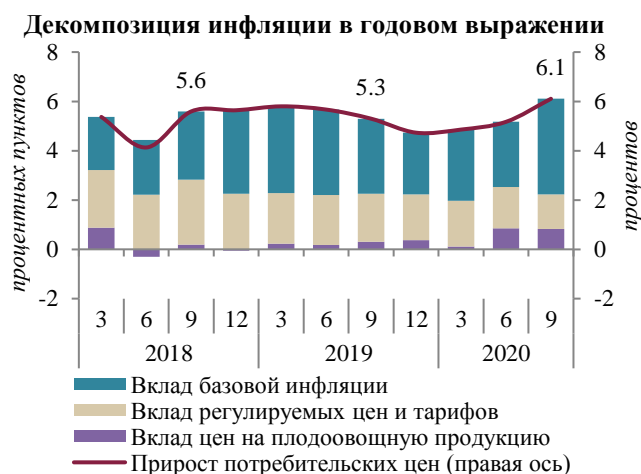


1. Динамика индекса потребительских цен

В III квартале 2020 г. основной вклад в ускорение инфляции обеспечила динамика базовой инфляции. Сохранялись высокие темпы роста цен на плодоовощную продукцию.

Высокая степень неопределенности относительно дальнейшего развития пандемии COVID-19, а также сложившаяся во второй половине отчетного квартала общественно-политическая ситуация обусловили рост инфляционных и девальвационных ожиданий в экономике.

Это привело к повышенному спросу на иностранную валюту в августе 2020 г. как со стороны предприятий, так и со стороны населения. В результате сформировавшегося на внутреннем валютном рынке давления произошло ослабление белорусского рубля, что отразилось на динамике свободных цен потребительского рынка.



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Под воздействием указанных факторов годовая базовая инфляция за III квартал ускорилась с 3,7 процента в июне до 5,4 процента в сентябре 2020 г.

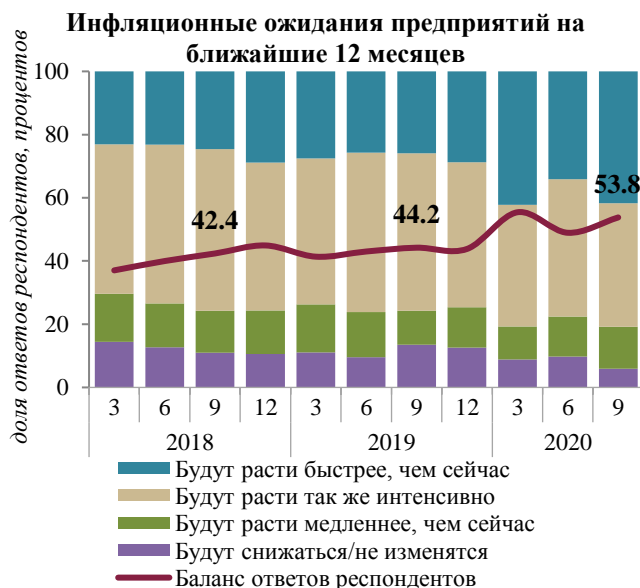
Наблюдался значимый рост цен на импортируемые товары, а также услуги, стоимость которых зависит от курсового фактора. Так, подорожали большинство непродовольственных товаров (электротовары, телевизоры, строительные материалы, автомобили), услуги воздушного транспорта. В продовольственном сегменте основной вклад в прирост цен обеспечили удорожание мясной и рыбной продукции.

Вместе с тем сдерживающее влияние на базовую инфляцию оказали меры косвенного ценового регулирования. В целях недопущения необоснованно завышенного роста цен в организациях торговли Правительством было принято решение о продлении регулирования торговых надбавок на реализуемые социально значимые товары.

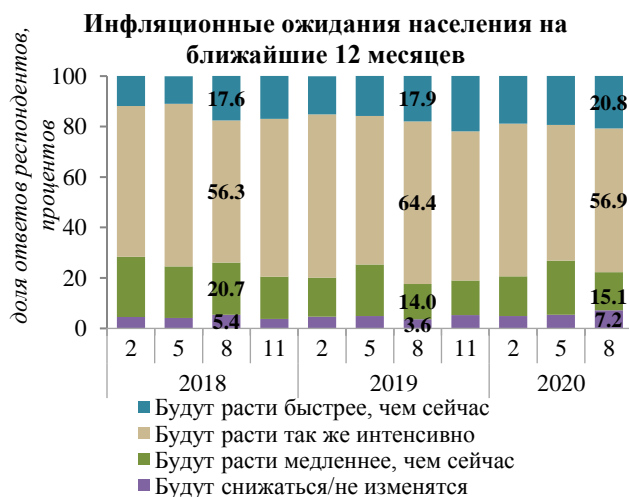
Трендовая инфляция в III квартале 2020 г. также ускорилась и составила в сентябре 2020 г. 4,2 процента в годовом выражении (3,1 процента в июне 2020 г.).

Сохранение со стороны Правительства сдержанной ценовой политики в III квартале 2020 г. обеспечило дальнейшее замедление роста регулируемых цен и тарифов. В сентябре 2020 г. их годовой прирост составил 5,6 процента (6,7 процента в июне 2020 г.). Замедление роста цен и тарифов в годовом выражении наблюдалось на автомобильное топливо, услуги дошкольных учреждений, услуги связи.

На протяжении III квартала 2020 г. сохранялись высокие годовые темпы роста цен на плодоовощную продукцию. В



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

сентябре 2020 г. их прирост составил 21,4 процента. Ускорение роста цен наблюдалось на большинство видов овощей, включая картофель.

Ускорение базовой инфляции отразилось на ухудшении однородности роста потребительских цен. Доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении снизились или выросли менее чем на 5 процентов, составила в сентябре 2020 г. 50 процентов (61 процент в июне 2020 г.).

Динамика разброса компонентов ИПЦ на основе их годовых темпов роста



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

2. Динамика прочих ценовых индикаторов

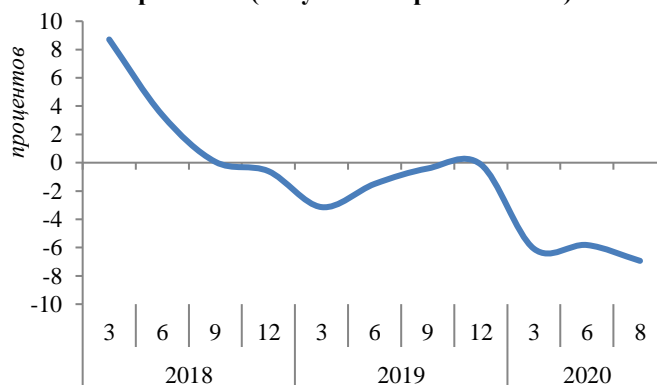
В III квартале 2020 г. сохранялось дезинфляционное влияние со стороны снижения цен импорта. Ослабление белорусского рубля ко всем основным валютам обусловило ускорение роста цен производителей.

Неопределенность относительно развития эпидемиологической ситуации в мире и масштабов прогнозируемой второй волны пандемии COVID-19 обусловила дальнейшее снижение цен импорта.

Вместе с тем значимое ослабление белорусского рубля в августе 2020 г. привело к росту потребительских цен на импортируемые товары, а также ускорению роста цен производителей промышленной продукции как на товары производственно-технического назначения, так и потребительские товары.

Наиболее высокими темпами в годовом выражении увеличивались цены производителей транспортных средств и оборудования, продуктов нефтепереработки, электрооборудования и фармацевтических изделий.

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



Источник: Национальный статистический комитет

Динамика цен производителей промышленной продукции в годовом выражении



Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

В сфере сельского хозяйства рост цен производителей несколько замедлился, что связано с формированием благоприятных погодных условий. Вместе с тем цены на ряд товаров по-прежнему росли опережающими ИПЦ темпами (зерновые культуры, куры мясо-яичных и мясных пород, крупный рогатый скот молочных пород, молоко сырое коровье).



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

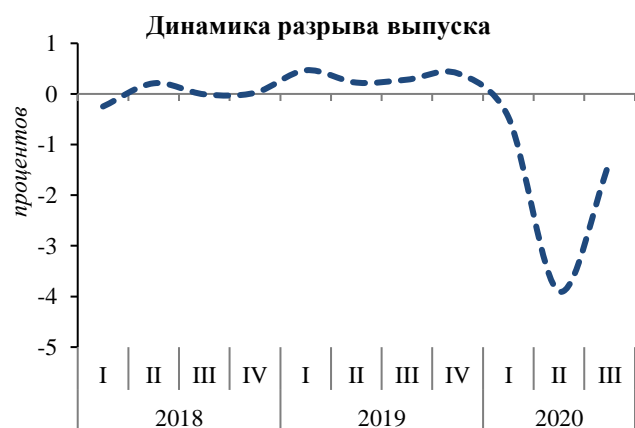
3. Спрос и выпуск

В III квартале 2020 г. продолжилось дезинфляционное влияние со стороны экономики. Низкая деловая активность обусловила сохранение отрицательного разрыва выпуска.

Реальный ВВП в III квартале 2020 г. снизился к соответствующему кварталу предыдущего года на 0,5 процента против 3,3 процента кварталом ранее.

Потребительский спрос в III квартале оставался слабым. Розничный товарооборот в годовом выражении вырос на 1,9 процента при сокращении на 2,1 процента в II квартале 2020 г. Его положительной динамике способствовало завершение первой волны распространения коронавирусной инфекции.

В структуре розничного товарооборота наиболее быстрыми темпами рос непродовольственный сегмент – с сокращения на 6,9 процента в II квартале 2020 г. до прироста на 0,6 процента в III квартале 2020 г. Реализация продовольственных товаров при этом за квартал увеличилась с 2,9 до 3,4 процента.



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



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

Слабый потребительский спрос также был обусловлен замедлением потребительского кредитования. Его годовой прирост в реальном выражении составил 7,8 процента, в II квартале 2020 г. – 15,7 процента.

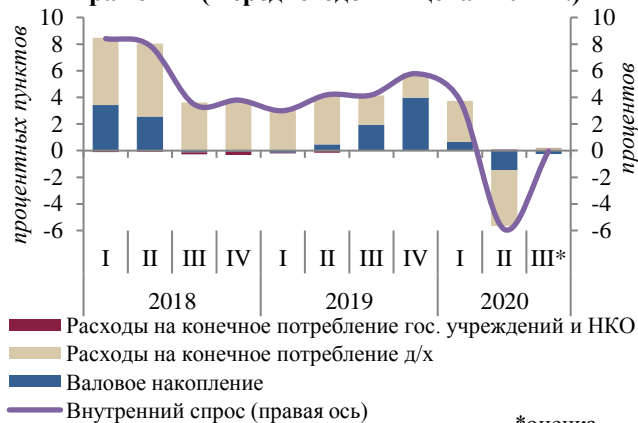
Консолидированный бюджет в III квартале 2020 г., в отличие от II квартала 2020 г., по итогам которого получен дефицит в размере 7,3 процента ВВП, исполнен с профицитом в размере 0,3 процента ВВП.

В целом бюджетная политика сохранила стимулирующий характер. При этом ее стимулирующее влияние уменьшилось.

Рост текущих расходов консолидированного бюджета поддерживал внутренний спрос.

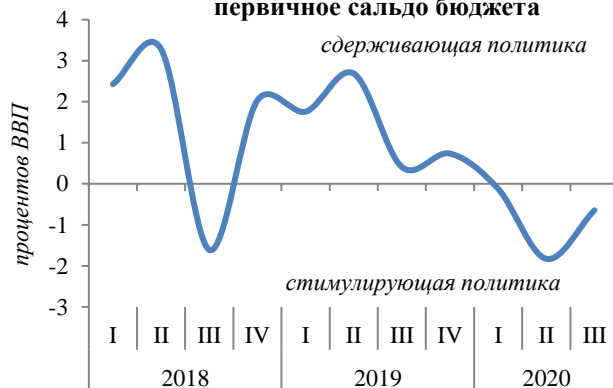
Капитальные расходы бюджета сохранились в реальном выражении на уровне III квартала 2019 г.

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



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

Циклически скорректированное первичное сальдо бюджета



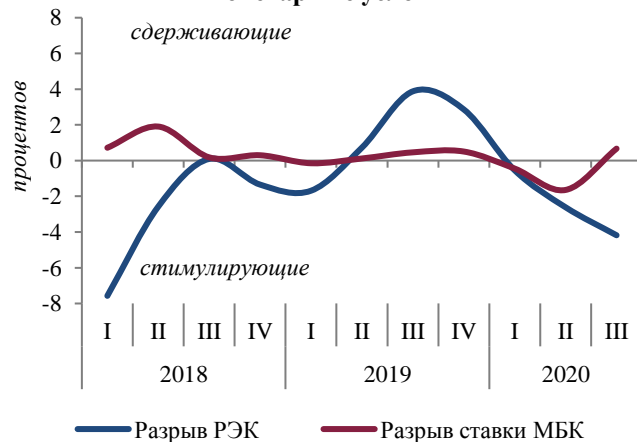
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Министерства финансов, Фонда социальной защиты населения и Национального статистического комитета

4. Монетарные условия и финансовый рынок

Процентные ставки сохранялись близкими к нейтральным. Номинальное ослабление белорусского рубля способствовало увеличению его недооцененности и смягчению монетарных условий.

Ситуация на валютном и депозитно-кредитном рынках складывалась под влиянием внутренних неблагоприятных факторов. На фоне усиления девальвационных ожиданий в III квартале 2020 г. со стороны населения и субъектов хозяйствования сформировался повышенный чистый спрос на валюту.

Монетарные условия



Источник: расчеты Национального банка

Это привело к ослаблению белорусского рубля и способствовало увеличению его недооцененности. В среднем за III квартал 2020 г. ослабление белорусского рубля к доллару США составило 2,8 процента, к евро – 9,2 процента, к российскому рублю – 1,2 процента.

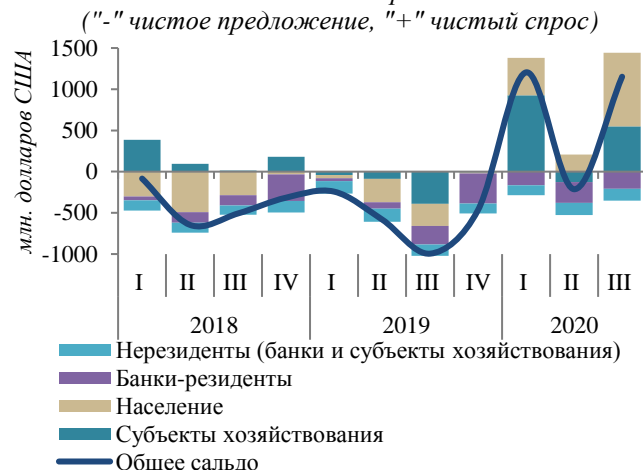
На депозитном рынке в III квартале усилился отток рублевых и валютных сбережений населения. Снижение срочных рублевых депозитов физических лиц в среднем за сентябрь 2020 г. составило 2,1 процента в годовом выражении против прироста 14,7 процента в июне 2020 г. Отток срочных валютных депозитов населения в среднем в сентябре составил 20 процентов в годовом выражении против 8 процентов в июне 2020 г.

Это отразилось на структуре широкой денежной массы. Доля рублевой составляющей в сентябре 2020 г. составила 39,2 процента (42,3 процента в июне 2020 г.). В годовом выражении прирост средней широкой денежной массы в сентябре 2020 г. составил 11,8 процента. В основном прирост был обеспечен за счет курсового фактора.

В целях обеспечения контроля за денежным предложением в условиях высокой неопределенности на финансовом рынке Национальным банком было принято решение о временном приостановлении постоянно доступных операций регулирования ликвидности с 24 августа 2020 г.

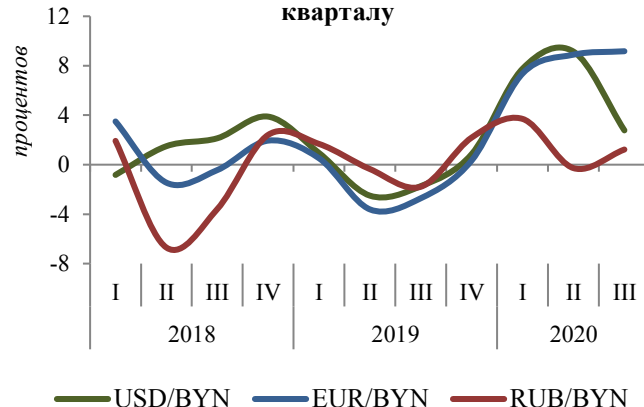
В свою очередь банки отреагировали на отток ликвидности повышением ставок по своим сберегательным продуктам. Как следствие, средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам

Ситуация на внутреннем валютном рынке Сальдо за квартал



Источник: Национальный банк

Динамика среднего официального курса белорусского рубля, квартал к предыдущему кварталу



Источник: Национальный банк

Прирост средних депозитов физических лиц в годовом выражении



Источник: Национальный банк

физических лиц в национальной валюте в сентябре 2020 г. составила 14,61 процента годовых (11,64 процента годовых в июне 2020 г.). При этом процентная ставка по кредитам осталась практически на прежнем уровне.

На кредитном рынке в III квартале на фоне усиления девальвационных и инфляционных ожиданий наблюдался рост рублевого кредитования субъектов хозяйствования, сформированный в большей степени в августе. При этом в сентябре отмечалось снижение темпов кредитования.

Декомпозиция прироста средней широкой денежной массы в годовом выражении



Источник: расчеты Национального банка

Динамика средних процентных ставок финансового рынка



Источник: Национальный банк