

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

IV квартал 2020 г.

В IV квартале 2020 г. годовая инфляция составила 7,4 процента при установленном целевом параметре не более 5 процентов.

Основными факторами ускорения инфляции стали дальнейший перенос в цены ослабления белорусского рубля на фоне высоких инфляционно-девальвационных ожиданий экономических агентов, а также шоки предложения на рынках отдельных продовольственных товаров.

Низкая экономическая активность продолжала оказывать дезинфляционное воздействие.

Монетарные условия, отражающие совокупное влияние процентных ставок и валютного курса на экономику, в целом носили стимулирующий характер. Вместе с тем контроль над денежным предложением ограничивал инфляционные процессы.

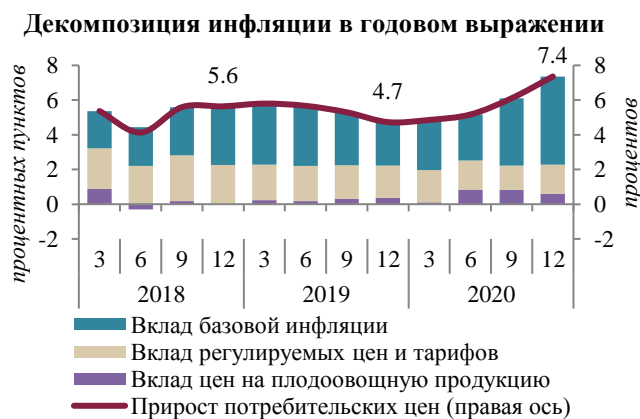
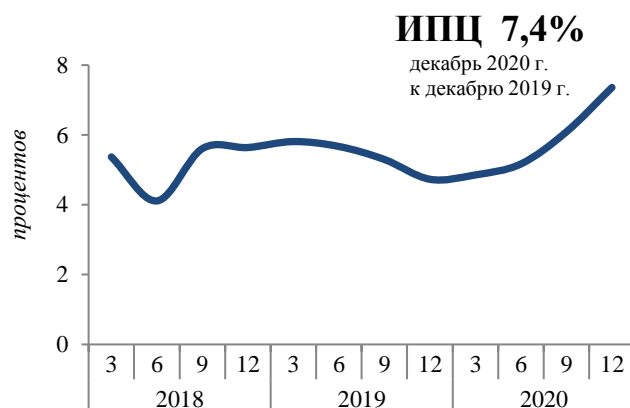
1. Динамика индекса потребительских цен

В IV квартале 2020 г. ускорение инфляции было обеспечено преимущественно за счет динамики свободных цен. Регулируемые цены и тарифы увеличивались умеренными темпами. Сохранялся ускоренный рост цен на плодоовощную продукцию.

В IV квартале 2020 г. ускорение базовой инфляции было во многом обусловлено шоками предложения на рынках отдельных продовольственных товаров.

В частности, вследствие неурожая подсолнечника и сахарной свеклы в регионе наблюдался ускоренный рост цен на подсолнечное масло, сахар, кондитерские изделия как на рынках соседних странах (Россия, Украина), так и на внутреннем потребительском рынке.

Кроме того, продолжился перенос ослабления белорусского рубля в



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

потребительские цены товаров преимущественно непродовольственного сегмента. В результате годовая базовая инфляция за IV квартал ускорилась с 5,4 процента до 7,1 процента в декабре 2020 г.

Трендовая инфляция также ускорилась и составила 5,6 процента в декабре 2020 г. в годовом выражении (4,2 процента в сентябре 2020 г.), что говорит об ускорении роста цен на большинство позиций потребительской корзины.

Так, доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении снизились или выросли менее чем на 5 процентов, составила в декабре 2020 г. 40 процентов (50 процентов в сентябре 2020 г.).

В IV квартале 2020 г. рост регулируемых цен и тарифов в годовом выражении ускорился с 5,6 процента в сентябре до 6,7 процента в декабре 2020 г. Более высокими темпами увеличивались тарифы на услуги связи, стоимость проезда в городском пассажирском транспорте, а также цены на медикаменты.

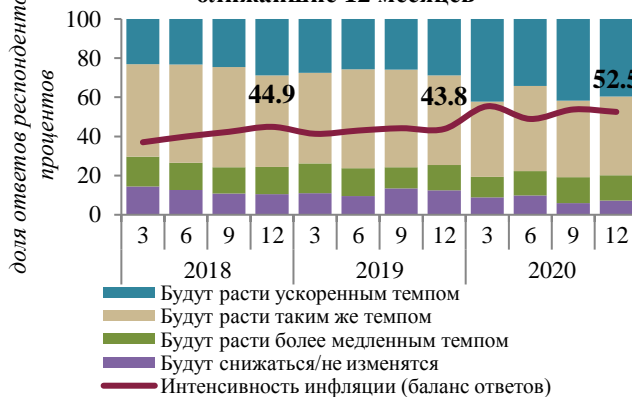
В отчетном квартале годовые темпы роста цен на плодоовощную продукцию, несмотря на замедление, оставались высокими. В декабре 2020 г. прирост цен составил 16 процентов (21,4 процента в сентябре 2020 г.) и был преимущественно обусловлен удорожанием овощей, что может быть вызвано сбоями в логистических цепочках вследствие ограничительных мер, принимаемых странами в рамках борьбы с пандемией. При этом наблюдалось некоторое снижение цен на фрукты.

Динамика разброса компонентов ИПЦ на основе их годовых темпов роста



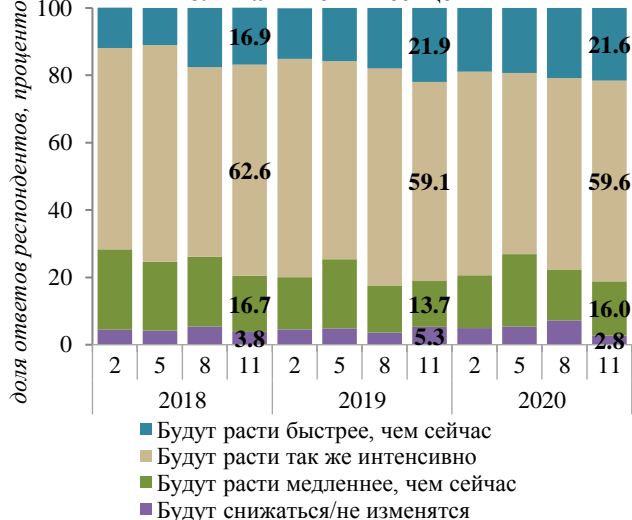
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

Инфляционные ожидания предприятий на ближайшие 12 месяцев



Источник: Национальный банк

Инфляционные ожидания населения на ближайшие 12 месяцев



Источник: Национальный банк

2. Динамика прочих ценовых индикаторов

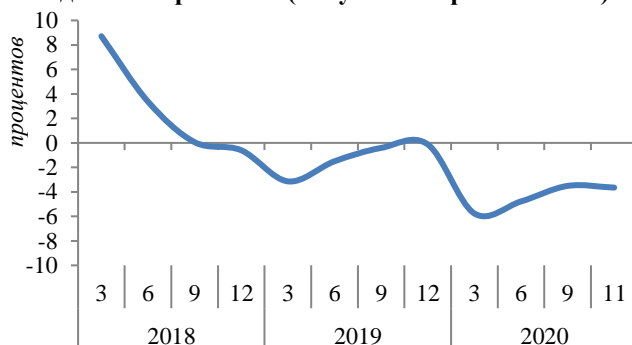
В IV квартале 2020 г. снижение цен импорта продолжало оказывать сдерживающее влияние на динамику потребительских цен. В то же время ускоренный рост цен производителей оказывал давление на цены отдельных позиций потребительского рынка.

Вторая волна пандемии COVID-19, как и первая, сопровождалась введением странами ограничительных мер. Это препятствовало восстановлению деловой и потребительской активности и способствовало сохранению отрицательной динамики цен импорта.

На динамику цен производителей промышленной продукции значимое влияние оказал девальвационный эффект. Наиболее высокими темпами в годовом выражении увеличивались цены производителей производственно-технического назначения. Годовой прирост цен производителей потребительских товаров сложился ниже как общего прироста потребительских цен по итогам года, так и базовой инфляции. Вместе с тем наблюдался опережающий ИПЦ рост цен производителей фармацевтической продукции, что может отразиться на ценах для потребителей.

Цены производителей продукции сельского хозяйства также росли опережающими ИПЦ темпами. В частности, сохранялся ускоренный рост цен на молоко сырое коровье, цыплят-бройлеров мясных и мясо-яичных пород, яйца куриные. Это отразилось на ускорении роста цен соответствующих позиций потребительского рынка.

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

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 IV квартале 2020 г. экономическая активность сохранилась на уровне предыдущего квартала. Сформированный в течение года отрицательный разрыв ВВП по отношению к инфляционным процессам носил сдерживающий характер.

Сокращение реального ВВП в IV квартале 2020 г. составило, по оценке, 0,1 процента к соответствующему кварталу предыдущего года (в III квартале 2020 г. сокращение на 0,2 процента).

Улучшение внешнеторгового сальдо товарами и услугами сдерживало снижение ВВП, вызванное слабым внутренним спросом в отчетном периоде.

Вторая волна пандемии COVID-19 на фоне замедления роста доходов населения, а также сокращения потребительского кредитования оказала сдерживающее влияние на потребительскую активность населения.

Впервые с начала 2017 года потребительское кредитование в реальном выражении сократилось. Относительно соответствующего квартала предыдущего года сокращение составило 2 процента при приросте на 7,9 процента в III квартале 2020 г.

Розничный товарооборот товарами и услугами вырос на 0,1 процента в годовом выражении против 1,9 процента кварталом ранее.

Торговля непродовольственными товарами осталась более подверженной негативному воздействию в условиях распространения коронавируса. В IV квартале 2020 г. продажи в данном сегменте в годовом выражении сократились на 2 процента (в III квартале 2020 г. прирост на 0,6 процента).



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



*оценка
**внутренний спрос включает статистические расхождения
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета (в среднегодовых ценах 2018 г.)



*оценка
Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета (в среднегодовых ценах 2018 г.)

В свою очередь в торговле продовольственными товарами сохранилась положительная динамика с постепенным снижением темпов роста продаж.

Бюджетно-налоговая политика в IV квартале 2020 г. перестала оказывать стимулирующее влияние на экономику.

По предварительным данным Министерства финансов, консолидированный бюджет в IV квартале 2020 г. был исполнен с дефицитом в минус 0,5 процента ВВП, в отличие от III квартала, по итогам которого был получен профицит в 0,3 процента ВВП.

Однако с учетом корректировки доходов и расходов бюджета на экономический цикл и сезонное сглаживание сальдо консолидированного бюджета сформировалось положительным.

Несмотря на то, что рост расходов консолидированного бюджета (в первую очередь за счет динамики капитальных трансфертов организациям) позволял уменьшить замедление внутреннего спроса, опережающие темпы роста доходов по сравнению с увеличением расходов в целом оказывали сдерживающее влияние на экономику.

Так по сравнению с IV кварталом 2020 г. доходы увеличились на 10,9 процента или на 1,1 млрд. рублей, а расходы – на 9,2 процента или 1 млрд. рублей.

Динамика реального розничного товарооборота и реального потребительского кредитования в годовом выражении



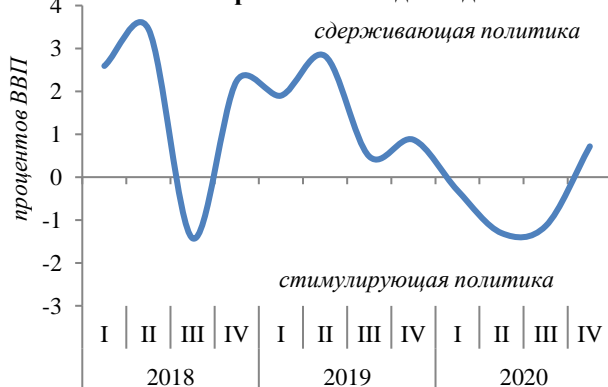
Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

Динамика внутреннего спроса



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

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

В IV квартале 2020 г. монетарные условия способствовали поддержанию деловой активности в экономике. При этом контроль над денежным предложением сдерживал интенсивность инфляционных процессов.

В IV квартале 2020 г. ситуация в денежно-кредитной сфере продолжала складываться под влиянием сформировавшихся ранее неблагоприятных факторов. При этом относительно III квартала 2020 г. спрос на иностранную валюту снизился, а отток депозитов уменьшился, что было связано с ростом процентных ставок по вкладам населения.

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в декабре 2020 г. составила 17,48 процента годовых (14,61 процента годовых в сентябре 2020 г.). При этом процентная ставка по кредитам осталась практически на прежнем уровне. Тем самым была оказана поддержка организациям нефинансового сектора.

Принятые меры позволили замедлить отток сбережений из банковской системы. Снижение срочных рублевых депозитов физических лиц в среднем за декабрь 2020 г. составило 1,7 процента против 8,7 процента в сентябре 2020 г. Отток срочных валютных депозитов населения в среднем за декабрь составил 6,7 процента против 13,2 процента в сентябре 2020 г.

На валютном рынке в IV квартале наблюдалось снижение чистой покупки иностранной валюты физическими лицами. При этом со стороны субъектов хозяйствования сформировалось чистое



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк



Источник: Национальный банк

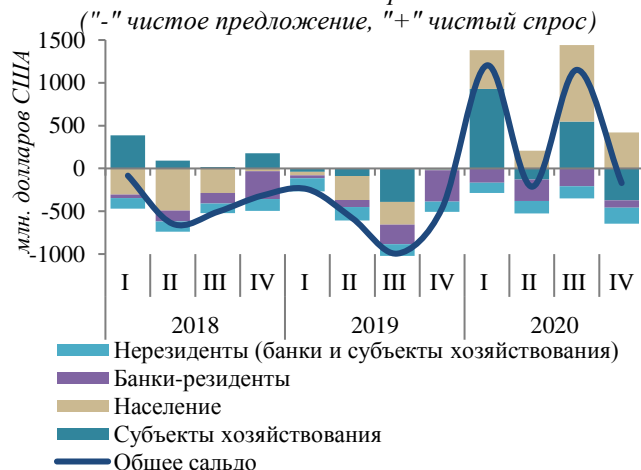
предложение валюты, обусловленное ростом валютного кредитования предприятий и сокращением внутреннего спроса, в том числе на импортные товары.

В среднем за IV квартал 2020 г. ослабление белорусского рубля к доллару США составило 2,7 процента, к евро – 4,7 процента, укрепление к российскому рублю – 0,9 процента.

В совокупности снижение обменного курса белорусского рубля, отток депозитов, а также ужесточение контроля за изменением рублевой денежной базы обусловили замедление прироста широкой денежной массы.

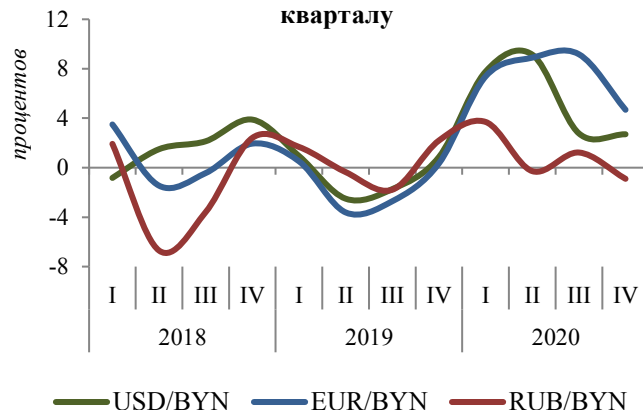
В годовом выражении прирост средней широкой денежной массы в декабре 2020 г. составил 5,4 процента, что в целом оказало сдерживающее воздействие на интенсивность инфляционных процессов.

Ситуация на внутреннем валютном рынке
Сальдо за квартал



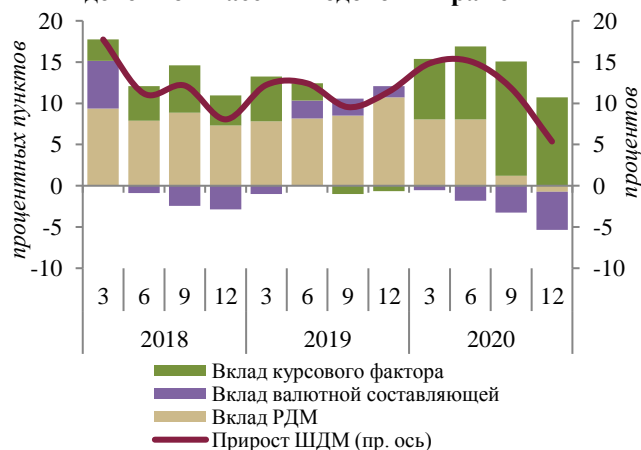
Источник: расчеты Национального банка

Динамика среднего официального курса белорусского рубля, квартал к предыдущему кварталу



Источник: Национальный банк

Декомпозиция прироста средней широкой денежной массы в годовом выражении



Источник: Национальный банк