

Информация о динамике и факторах изменения потребительских цен и тарифов

I квартал 2021 г.

В I квартале 2021 г. продолжилось ускорение инфляции. Годовой прирост потребительских цен в марте 2021 г. составил 8,5 процента.

Основными проинфляционными факторами стали увеличение мировых цен на продовольственные товары, а также импортируемые непродовольственные товары в связи с ростом логистических затрат и перебоев с поставками вследствие пандемии, отмена льготной ставки НДС на отдельные товары, а также рост инфляционно-девальвационных ожиданий экономических агентов в стране.



Низкий внутренний спрос продолжил оказывать дезинфляционное воздействие.

Монетарные условия оставались мягкими прежде всего со стороны обменного курса. Вместе с тем контроль над денежным предложением ограничивал инфляционные процессы.

1. Динамика индекса потребительских цен

В I квартале 2021 г. наблюдалось ускорение годовой динамики свободных и регулируемых цен при некотором замедлении роста цен на плодоовощную продукцию.

Базовая инфляция в марте 2021 г. ускорилась до 8,2 процента в годовом выражении (7,1 процента в декабре 2020 г.). Значимый вклад в ускорение базовой инфляции обеспечило удорожание продовольственных товаров.

При этом высокие темпы роста цен на продукты питания наблюдаются во всем мире, включая страны – соседи. Так, годовой прирост цен на продовольствие в России в марте 2021 г. составил 7,6 процента, в Украине – 10,4 процента. Во многом такая динамика цен связана с возросшими издержками транспортировки



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

товаров, а также нарушениями производственных цепочек вследствие ограничительных мер, введенных в целях борьбы с пандемией. Кроме того, в отчетном квартале продолжился рост цен на сахар и подсолнечное масло, вызванный низким урожаем сахарной свеклы и подсолнечника в регионе.

В непродуктовом сегменте наблюдалось удорожание большинства импортируемых товаров (одежды, обуви, бытовой химии, электротоваров и их комплектующих), что также во многом связано с ростом логистических затрат.

Дополнительное влияние на рост потребительских цен оказала отмена льготной ставки НДС на ряд товаров.

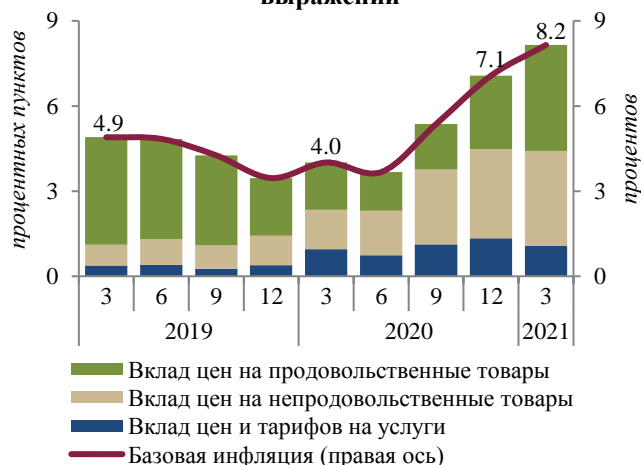
Справочно: В целях стабилизации ценовой ситуации Правительство Республики Беларусь ввело временные ограничения на увеличение цен социально значимых товаров (постановление Совета Министров Республики Беларусь от 23.02.2021 № 100). В результате в марте 2021 г. отмечалось существенное замедление роста цен на большинство продуктов питания, а также на лекарственные препараты.

Трендовая инфляция продолжила ускорение, составив в марте 2021 г. 6,7 процента в годовом выражении (5,6 процента в декабре 2020 г.).

При этом однородность роста потребительских цен существенно не изменилась. Доля товаров и услуг, цены и тарифы на которые в годовом выражении снизились или выросли менее чем на 5 процентов, в марте 2021 г. составила 38 процентов (40 процентов в декабре 2020 г.).

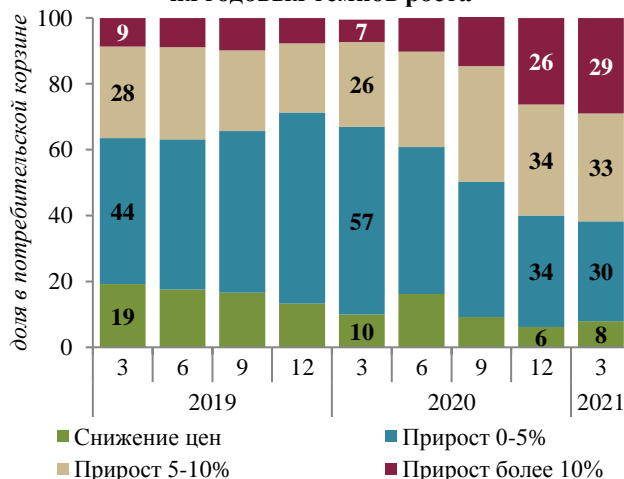
Регулируемые цены и тарифы в марте 2021 г. увеличились на 8,7 процента в годовом выражении (6,7 процента в декабре

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

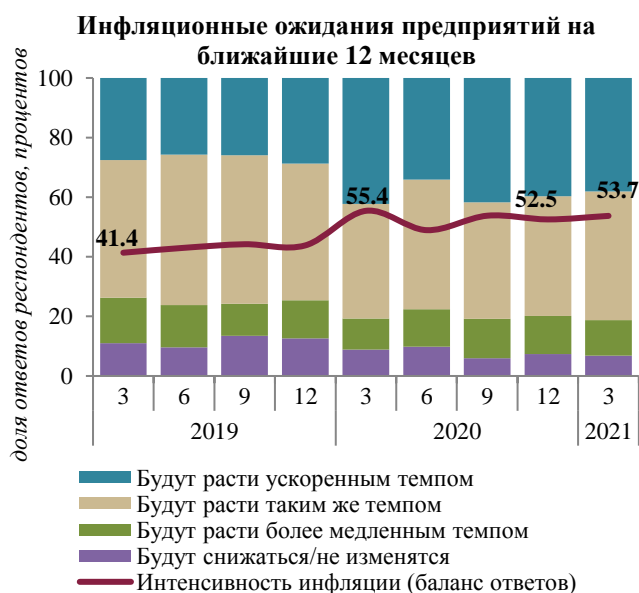
2020 г.). Ускорению роста цен по группе во многом способствовала более высокая динамика цен и тарифов на медикаменты, а также на услуги ЖКХ.

Несмотря на некоторое замедление относительно декабря 2020 г., темпы роста цен на плодоовощную продукцию в I квартале 2021 г. оставались высокими. Годовой прирост в марте 2021 г. составил 12,8 процента (16 процентов в декабре 2020 г.). Наиболее высокими темпами в годовом выражении увеличивались цены на картофель и фрукты.

Инфляционные ожидания в I квартале 2021 г. выросли. Так, по данным опроса, ожидаемая населением в следующие 12 месяцев инфляция составила 12,9 процента (11,3 процента в ноябре 2020 г.). По данным мониторинга предприятий, разница ответов респондентов, ожидающих дальнейшего роста цен, и ответов респондентов, ожидающих дальнейшего снижения цен, (баланс ответов) в марте 2021 г. составила 53,7 процента (52,5 процента в декабре 2020 г.).



Источник: Национальный банк



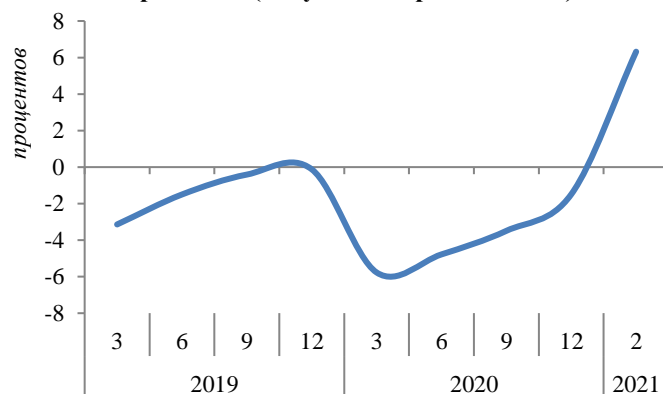
Источник: Национальный банк

2. Динамика прочих ценовых индикаторов

В I квартале 2021 г. наблюдался ускоренный рост цен импорта, что стало одним из факторов более высоких темпов роста цен внутреннего потребительского рынка. В результате дальнейшего ускорения роста цен производителей сельскохозяйственной продукции давление на потребительские цены на продовольствие со стороны издержек усилилось.

По данным ФАО, в I квартале 2021 г. рост мировых цен на продовольствие

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



Источник: Национальный статистический комитет

существенно ускорился. В наибольшей степени подорожали зерновые, а также масло и жиры. Удорожание зерновых косвенным образом затрагивает и цены продукции животноводства, увеличивая издержки ее производства.

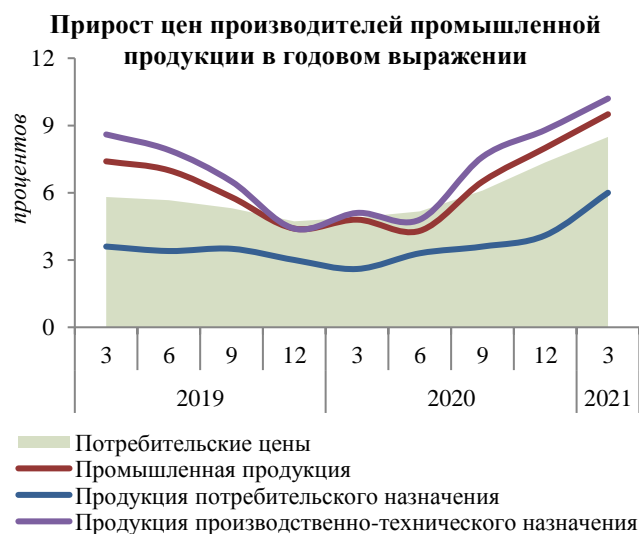
На этом фоне внутри страны цены производителей сельскохозяйственной продукции продолжили расти опережающими ИПЦ темпами. Годовой прирост цен на продукцию растениеводства в марте 2021 г. достиг 20,5 процента, при этом повышенные темпы удорожания характерны как для зерновых культур, так и для свежих овощей.

Кроме того, продолжилось ускорение роста цен производителей продукции животноводства – до 12,3 процента в марте 2021 г. При этом прирост цен на позиции, которые и ранее характеризовались наиболее высокими темпами удорожания, приблизился к 30 процентам в годовом выражении. Так, годовой прирост цен на птицу живую составил 28 процентов, на яйца куриные – 24,5 процента. Такая динамика цен производителей способствовала росту потребительских цен соответствующих позиций.

Годовой прирост цен производителей промышленной продукции в марте 2021 г. составил 9,5 процента. При этом цены производителей продукции потребительского назначения росли медленнее не только потребительских цен в целом, но и базовой инфляции. Вместе с тем в разрезе видов деятельности годовой прирост цен производителей фармацевтической продукции ускорился до 11,2 процента.



Источник: Национальный статистический комитет



Источник: Национальный статистический комитет

3. Спрос и выпуск

В I квартале 2021 г. сохранялся отрицательный разрыв ВВП, сформированный вследствие низкой деловой активности, что продолжило оказывать сдерживающее влияние на инфляционные процессы.

ВВП в I квартале 2021 г. в реальном выражении увеличился на 0,9 процента к соответствующему кварталу предыдущего года (в IV квартале 2020 г. сократился на 0,2 процента). Позитивная динамика была обеспечена за счет отдельных отраслей (прежде всего, производство нефтепродуктов и химических продуктов).

Увеличению ВВП в условиях слабой инвестиционной и потребительской активности способствовало сохранение положительного сальдо внешней торговли товарами и услугами.

Замедление роста среднемесячной заработной платы работников в реальном выражении, а также сокращение потребительского кредитования обусловили дальнейшее снижение спроса на потребительском рынке.

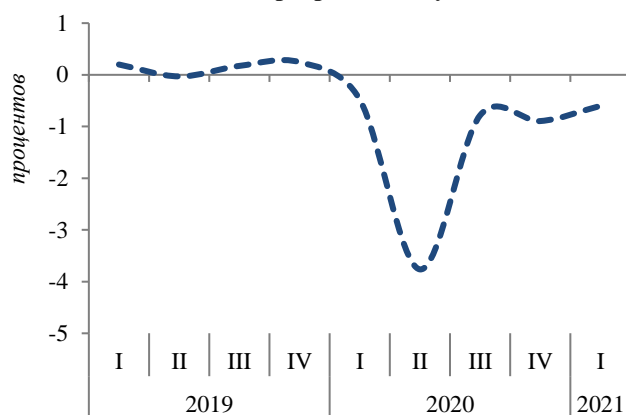
В годовом выражении темп роста реальной заработной платы замедлился с 8,6 процента в IV квартале 2020 г. до 5,4 процента в I квартале 2021 г.

Сокращение потребительского кредитования в реальном выражении составило 10,4 процента относительно соответствующего квартала предыдущего года (2 процента в IV квартале 2020 г.).

Как следствие, в годовом выражении розничный товарооборот в I квартале 2021 г. снизился на 4,5 процента против его роста на 0,1 процента кварталом ранее.

В большей степени снизились продажи в непродуктовом сегменте: в

Динамика разрыва выпуска



Источник: расчеты Национального банка на основе данных Национального статистического комитета

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 2018 г.)

Декомпозиция внутреннего спроса в годовом выражении



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

I квартале 2021 г. непродовольственный товароборот в годовом выражении сократился на 8 процентов против 2 процентов в IV квартале 2020 г.

Продажи продовольственных товаров также показали отрицательную динамику в отчетном квартале, снизившись в годовом выражении на 0,6 процента при росте на 2,4 процента в предыдущем квартале.

Бюджетно-налоговая политика в целом оказала стимулирующее влияние на экономику.

В I квартале 2021 г. консолидированный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 1,7 млрд. рублей (4,6 процента ВВП) в результате более значимого роста расходов относительно доходов.

Рост расходов консолидированного бюджета позволил уменьшить сжатие внутреннего спроса.

Основной вклад в динамику внутреннего спроса со стороны фискального сектора внес рост капитальных расходов бюджета в 1,9 раза в реальном выражении.

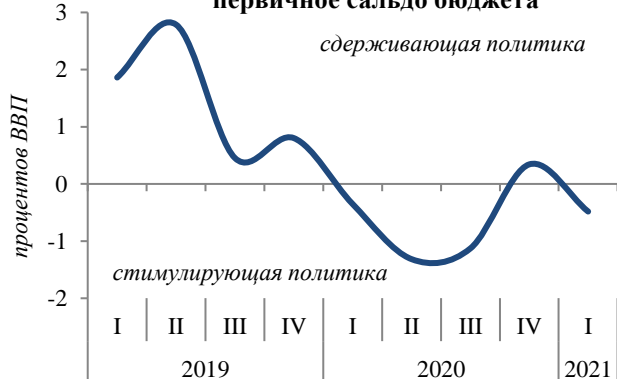
Также сохранение роста реальных расходов бюджета и ФСЗН на социальные выплаты (пенсии, пособия и др.) ограничивало снижение внутреннего спроса.

Динамика реального розничного товарооборота и реального потребительского кредитования в годовом выражении



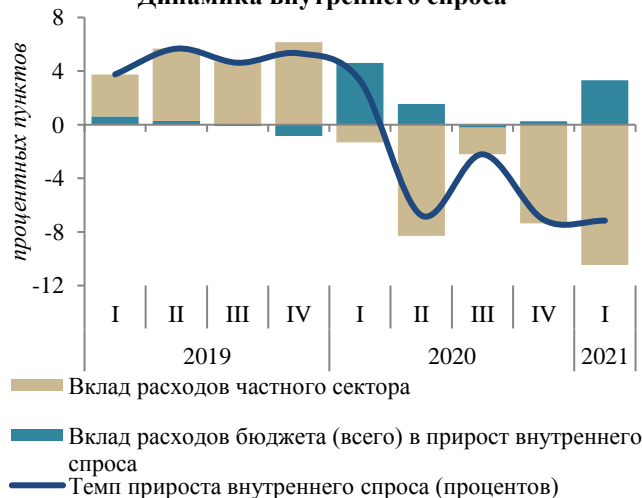
Источник: Национальный статистический комитет, расчеты Национального банка

Циклически скорректированное первичное сальдо бюджета



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

Динамика 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

В I квартале 2021 г. монетарные условия способствовали поддержанию деловой активности в экономике. При этом контроль над денежным предложением сдерживал интенсивность инфляционных процессов.

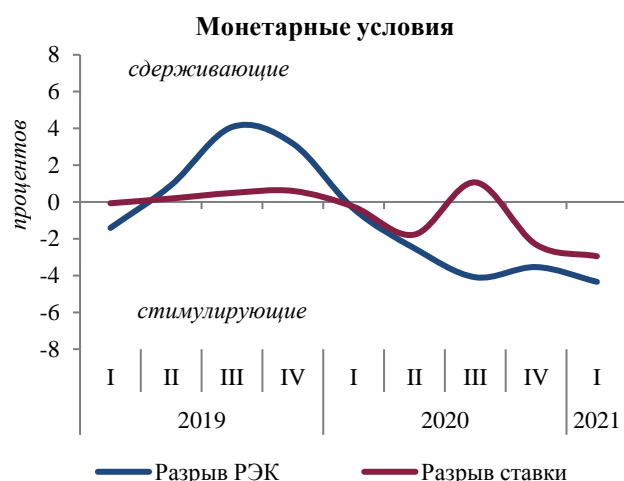
В I квартале 2021 г. ситуация в денежно-кредитной сфере продолжала складываться под влиянием ранее сформировавшихся неблагоприятных факторов. При этом отток рублевых вкладов на депозитном рынке приостановился.

В среднем за март 2021 г. срочные рублевые депозиты физических лиц выросли на 2,8 процента к декабрю 2020 г. (снижение на 1,7 процента в декабре к сентябрю 2020 г.).

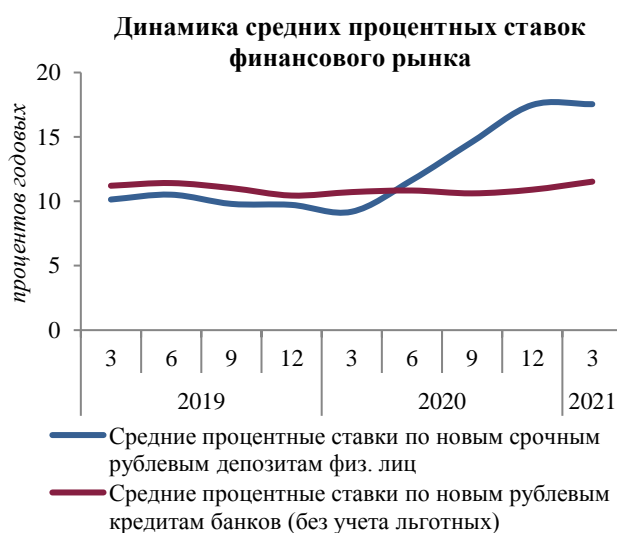
В целях сохранения ресурсной базы банки поддерживали достаточно высокий уровень процентных ставок по рублевым депозитам физических лиц. Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в марте 2021 г. составила 17,54 процента годовых (17,48 процента годовых в декабре 2020 г.).

Кроме того, замедлился отток срочных валютных депозитов населения: в среднем за март 2021 г. он составил 3,4 процента к декабрю 2020 г. против 6,5 процента за декабрь к сентябрю 2020 г.

Несмотря на рост стоимости привлекаемых ресурсов, процентные ставки по кредитам практически не изменились, тем самым обеспечивалась поддержка организациям нефинансового сектора. Средние требования банков и ОАО "Банк развития" к экономике выросли в марте 2021 г. на 11,7 процента в годовом



Источник: расчеты Национального банка



Источник: Национальный банк

Прирост средних депозитов физических лиц, к предыдущему кварталу



Источник: Национальный банк

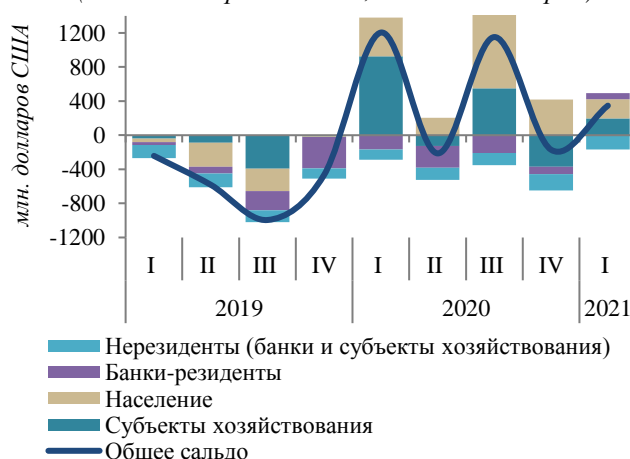
выражении (в декабре 2020 г. – на 25,1 процента).

На валютном рынке в отчетном квартале сформировался чистый спрос на валюту как со стороны субъектов хозяйствования, так и со стороны населения, обусловленный увеличением объема покупки валюты предприятиями для расчетов по валютным кредитам, а также сохранением у населения повышенного уровня девальвационных ожиданий. При этом относительно предыдущего квартала чистая покупка иностранной валюты физическими лицами снизилась, что способствовало замедлению темпов снижения обменного курса белорусского рубля.

В среднем за I квартал 2021 г. ослабление белорусского рубля к доллару США составило 0,7 процента, к евро – 2 процента, к российскому рублю – 3,4 процента.

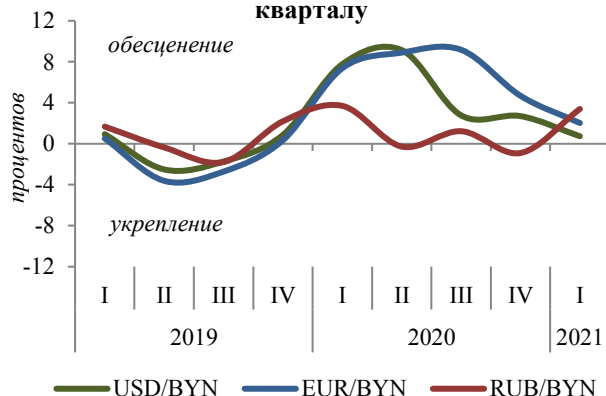
Динамика денежного предложения оказывала сдерживающее воздействие на интенсивность инфляционных процессов. Годовой прирост средней широкой денежной массы снизился с 5,4 процента в декабре 2020 г. до 1,8 процента в марте 2021 г., что в том числе обусловлено снижением сберегательной активности населения на фоне сохранения повышенных инфляционно-девальвационных ожиданий.

Ситуация на внутреннем валютном рынке Сальдо за квартал ("-" чистое предложение, "+" чистый спрос)



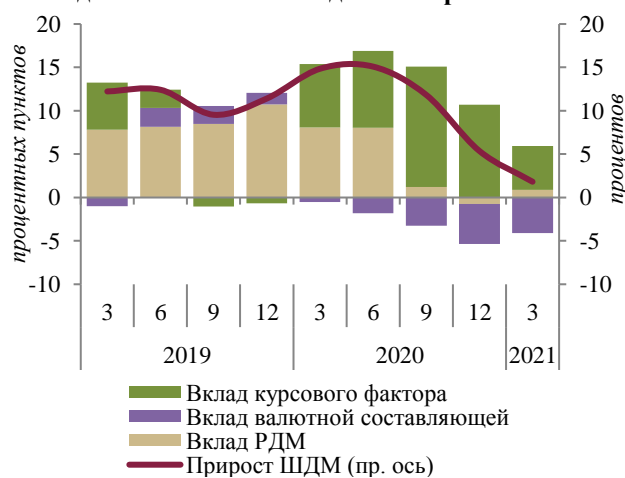
Источник: расчеты Национального банка

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