

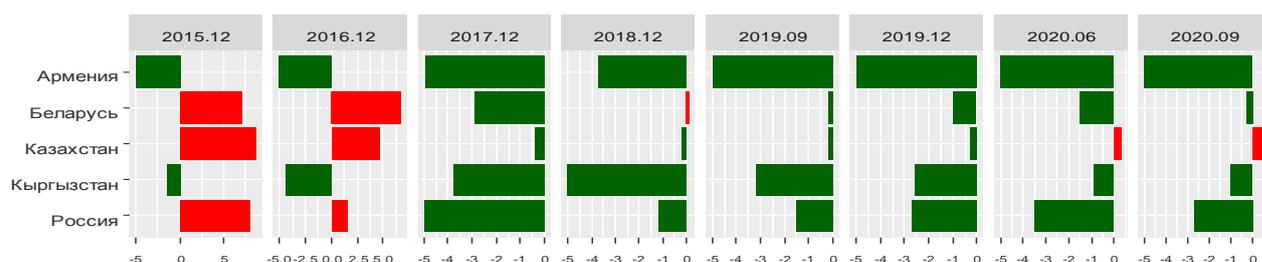
## Квартальный мониторинг уровня инфляции в государствах – членах ЕАЭС (сентябрь 2020 г.)

По итогам сентября 2020 г. во всех государствах – членах ЕАЭС наблюдалась разнонаправленная динамика годовых темпов роста потребительских цен. В Беларуси и России годовая инфляция в сентябре 2020 г. ускорилась относительно июня 2020 г., в Армении и Кыргызстане – замедлилась, в Казахстане – сохранилась без изменений.

Расчетное значение инфляции<sup>1</sup> (см. табл. 1 Приложения) в ЕАЭС снизилось с 6,7% г/г в июне 2020 г. до 6,4% г/г в сентябре 2020 г. в связи с замедлением инфляции в Армении до 1,4%. Расчетное значение было превышено только в Казахстане (на 0,6 п.п.) с максимальной в ЕАЭС инфляцией в 7,0% г/г (см. рис. 1). Средний уровень инфляции в ЕАЭС в рассматриваемом периоде продолжил увеличиваться: с 3,8% г/г по итогам июня 2020 г. до 4,2% г/г по итогам сентября 2020 г., при этом с декабря 2019 года прирост средней инфляции составил 0,9 п.п.

Рисунок 1. Соответствие инфляции расчетному значению, установленному Договором о ЕАЭС

Отклонения в процентных пунктах годовой инфляции государств-членов от расчетных значений инфляции, месяцы



Примечание: превышение расчетного значения отмечено красным цветом.

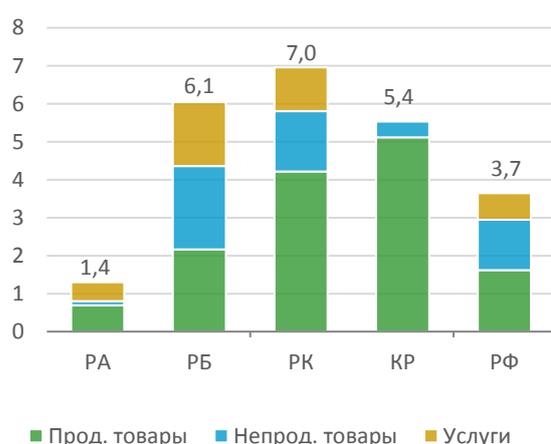
**Основные тенденции.** Годовая инфляция ускорилась в Беларуси и России (на 0,9 п.п. в сентябре 2020 г. к июню 2020 г. и 0,5 п.п. соответственно), замедлилась в Кыргызстане и Армении (на 0,4 п.п. и 0,3 п.п. соответственно). В Казахстане темпы роста потребительских цен не изменились (см. рис. 3). Динамика темпов роста потребительских цен продолжает формироваться под влиянием распространения в мире пандемии COVID-19 и связанных с ней ограничительных мер. На ускорение инфляции в Беларуси и России основное влияние оказало ослабление национальных валют. Со второго квартала 2020 г. ослабление валют этих стран было наибольшим в ЕАЭС. В третьем квартале 2020 г. это ослабление продолжилось, что отразилось на общем росте цен группы непродовольственных товаров в Беларуси и России. Также на ускорение инфляции в этих странах повлиял, но в меньшей мере, рост цен на продовольственные товары. В Армении и Кыргызстане, напротив, цены на продовольственные товары обусловили замедление инфляции. В Казахстане наблюдался наибольший рост цен в ЕАЭС в секторе услуг, при этом инфляция по

<sup>1</sup> В соответствии со статьей 63 Договора о ЕАЭС от 29 мая 2014 года количественное значение уровня инфляции (расчетное значение) вычисляется как минимальный уровень инфляции в ЕАЭС, увеличенный на 5 процентных пунктов.

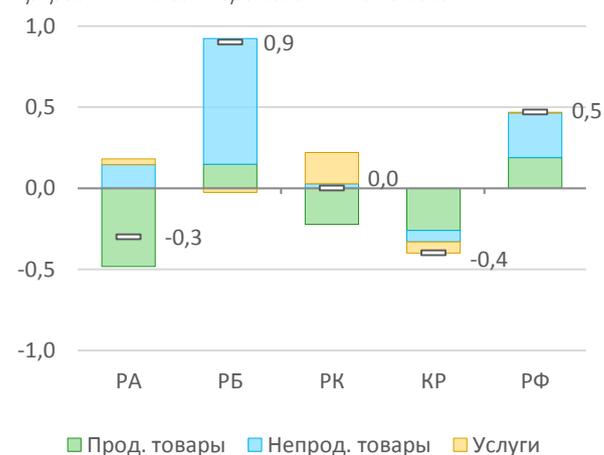
продовольственной группе товаров замедлилась, что предопределило сохранение годовой инфляции на уровне июня 2020 года. Также сдерживающее влияние на инфляцию всех стран ЕАЭС продолжает оказывать ограниченный потребительский спрос, обусловленный, в частности, сохранением на низком уровне после первого квартала 2020 года индекса роста реальных заработных плат населения, а также высокой степенью неопределенности на рынке труда.

**Продовольственные товары.** Рост цен на продовольственные товары в сентябре 2020 г. ускорился относительно июня 2020 г. только в Беларуси и России. В этих странах увеличение темпов роста цен зафиксировано на картофель ввиду снижения урожая (с 5,3% до 6,1% и с 2,1% до 8,7% соответственно). В целом в странах ЕАЭС ускорился рост цен на муку, подсолнечное масло (кроме Кыргызстана), сахар (кроме Казахстана), макаронные изделия (кроме Армении), хлеб (кроме Беларуси и Кыргызстана), овощи (кроме Армении и Кыргызстана). В то же время наблюдается улучшение ситуации по отдельным продовольственным товарам, в том числе в связи с принятием странами ЕАЭС мер по ограничению роста цен на социально значимые продовольственные товары. Такими товарами являются крупы, молоко и молочные продукты (кроме Казахстана), яйца (все страны), на которые ранее наблюдался значительный рост цен (см. рис. 4 Приложения). При этом в большинстве стран ЕАЭС продовольственная инфляция замедлилась. В Армении замедление продовольственной инфляции произошло, в частности, по следующим позициям: овощи (с 11,2% до -7,2%), макаронные изделия (с 7,3% до 4,7%), в Казахстане – картофель (с 31,8% до 3,4%), яйца (с 19,7% до 11,5%), мясо (с 14% до 10,3%), в Кыргызстане – картофель (с 33,7% до -0,5%), крупы (с 15,8% до 11,9%), яйца (с 12% до 8,7%).

**Рисунок 2. Структура прироста годовой инфляции**  
Прирост в п.п. в сентябре 2020 г.



**Рисунок 3. Изменение годовой инфляции**  
Прирост в п.п. в сентябре 2020 г. к июню 2020 г.



**Непродовольственные товары.** Рост годовой непродовольственной инфляции в большинстве стран ЕАЭС (кроме Кыргызстана) ускорился в сентябре 2020 г. по сравнению с июнем 2020 г. (см. табл. 2 Приложения). В Беларуси и России наблюдалось наибольшее ускорение непродовольственной инфляции, уровень которой превысил в этих странах общий уровень инфляции. В частности,

ускорился рост цен по таким товарам, как мебель, электротовары, строительные материалы. В целом в странах ЕАЭС ускорение непродовольственной инфляции было обусловлено увеличением темпов роста цен на ткани, мебель (кроме Армении), строительные материалы (кроме Армении), медикаменты (кроме России), синтетические моющие средства (кроме России). Замедление непродовольственной инфляции в Кыргызстане произошло, в частности, по следующим позициям: трикотажные изделия (с 0,3% до -0,4%) и одежда (с 1,7% до 1,6%).

**Услуги.** Рост цен в секторе услуг в сентябре 2020 г. относительно июня 2020 г. замедлился в Беларуси и Кыргызстане, ускорился в Армении и Казахстане и сохранился без изменений в России (см. табл. 2 Приложения). Высокие темпы роста цен на услуги, превышающие общий уровень инфляции, наблюдались в Беларуси. В Казахстане произошло существенное ускорение инфляции на услуги электроснабжения (с 3,5% до 6,6%), образования (с 2,3% до 3,3%), содержания детей в дошкольных учреждениях (с 2,6% до 3,5%). В целом в странах ЕАЭС ускорение инфляции на услуги в основном было связано с увеличением темпов роста цен на услуги здравоохранения (кроме Армении), коммунальные/жилищные услуги (кроме Беларуси). Снижение темпов роста цен зафиксировано на услуги образования (кроме Казахстана), услуги учреждений культуры (кроме Армении), услуги санаторно-курортных и оздоровительных учреждений (кроме Беларуси и России), услуги пассажирского транспорта (кроме Армении и Беларуси).

**Изменение ключевых процентных ставок.** В большинстве стран ЕАЭС наблюдалось смягчение денежно-кредитной политики на фоне снижения экономической активности с начала 2020 года. В течение третьего квартала 2020 г. процентные ставки национальных (центральных) банков стран ЕАЭС снизились на 25 базисных пунктов в Армении, Беларуси и России, на 50 базисных пунктов – в Казахстане. Это в свою очередь должно способствовать поддержанию потребительской и инвестиционной активности. Национальный банк Кыргызской Республики сохранил учетную ставку без изменений на фоне сохраняющейся неопределенной ситуации относительно продолжительности распространения коронавирусной инфекции в мире и дальнейшего восстановления мировой экономики.

**Прогнозы национальных (центральных) банков стран ЕАЭС.** По официальным прогнозам национальных регуляторов ожидается ускорение годовой инфляции во всех странах ЕАЭС к концу 2020 года, кроме Беларуси. В Армении прогноз по годовой инфляции в декабре составляет 2,5%, в Беларуси – 6%, в Казахстане – 8,0-8,5%, в Кыргызстане – 7,5%, в России – 3,9-4,2%. С учетом данных прогнозов превышение расчетного значения инфляции ЕАЭС в 2020 году возможно в Казахстане.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

Табл. 1. Инфляция, прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

		Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Расчетное значение*
2015	декабрь	-0,1	12,0	13,6	3,4	12,9	4,9
2016	декабрь	-1,1	10,6	8,5	-0,5	5,4	3,9
2017	декабрь	2,6	4,6	7,1	3,7	2,5	7,5
2018	декабрь	1,8	5,6	5,3	0,5	4,3	5,5
2019	декабрь	0,7	4,7	5,4	3,1	3,0	5,7
2020	март	-0,1	4,9	6,4	5,9	2,5	4,9
	июнь	1,7	5,2	7,0	5,8	3,2	6,7
	сентябрь	1,4	6,1	7,0	5,4	3,7	6,4

Примечание: \* в соответствии со статьей 63 Договора о ЕАЭС от 29 мая 2014 года количественное значение уровня годовой инфляции в декабре (расчетное значение) вычисляется как минимальный уровень инфляции в ЕАЭС, увеличенный на 5 процентных пунктов. Цветом выделены значения инфляции, превышающие расчетное значение (информация с марта по сентябрь представлена в аналитических целях).

Табл. 2. Компоненты инфляции, прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года

		Продовольственные товары					Непродовольственные товары					Услуги				
		РА	РБ	РК	КР	РФ	РА	РБ	РК	КР	РФ	РА	РБ	РК	КР	РФ
2015	декабрь	-3,8	12,1	10,9	-1,6	14,1	3,4	11,7	22,6	12,3	13,6	3,2	21,3	8,1	6,7	10,3
2016	декабрь	-0,3	10,4	9,7	-3,4	4,6	-3,5	6,8	9,5	1,6	6,5	-0,7	17,6	6,1	5,2	4,9
2017	декабрь	5,3	4,2	6,5	2,9	1,1	1,7	2,0	8,9	3,2	2,8	-0,5	9,5	5,9	6,9	4,2
2018	декабрь	1,8	5,7	5,1	-1,2	4,7	3,2	3,8	6,4	1,4	4,1	0,8	8,1	4,5	4,1	3,9
2019	март	3,5	6,6	6,7	-1,6	5,9	0,9	3,5	6,0	0,6	4,7	0,1	7,3	1,2	0,1	5,1
	июнь	4,6	6,1	8,2	1,7	5,5	1,9	4,2	6,1	-0,1	3,5	0,1	6,9	1,2	0,2	4,9
	сентябрь	-0,8	5,8	9,1	4,1	4,6	2,4	3,5	5,4	1,0	3,4	1,1	6,6	0,7	-0,8	4,0
	декабрь	0,2	4,3	9,6	5,3	2,6	1,4	3,7	5,0	0,6	3,0	1,1	6,9	0,7	0,4	3,8
2020	март	-1,6	3,6	9,3	9,8	2,2	1,3	4,6	5,5	1,6	2,5	1,3	7,5	3,5	1,2	3,0
	июнь	2,9	4,8	11,1	9,8	3,9	-0,2	4,4	5,4	1,6	3,0	1,3	7,0	3,0	0,7	2,5
	сентябрь	1,6	5,0	10,8	9,3	4,4	0,5	6,8	5,5	1,4	3,8	1,4	6,9	3,6	0,3	2,5

Примечания: цветовая шкала указана от белого (минимальное значение) до красного цвета (максимальное значение).

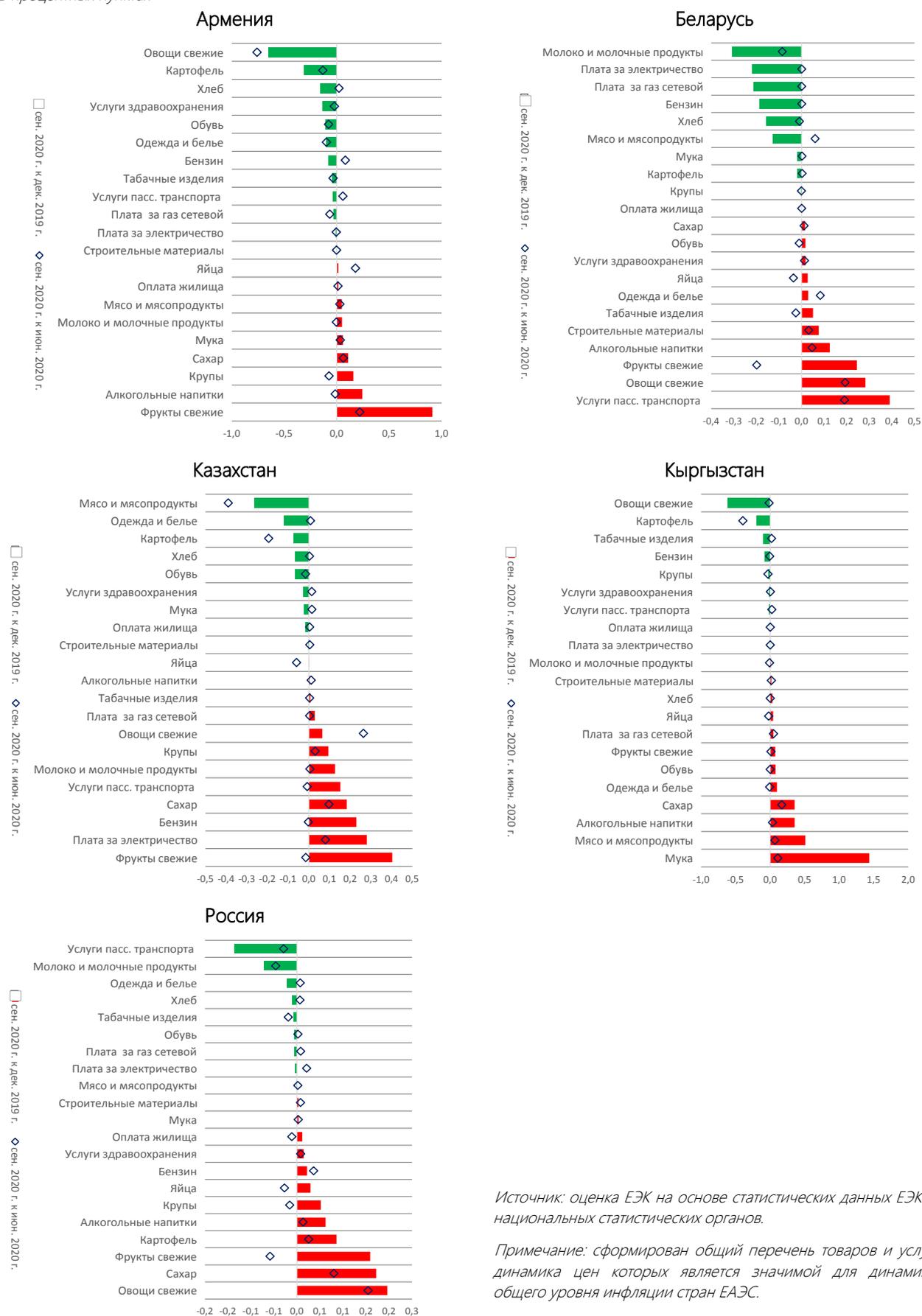
Табл. 3. Вклад компонентов в общий показатель инфляции, в процентных пунктах

		Продовольственные товары					Непродовольственные товары					Услуги				
		РА	РБ	РК	КР	РФ	РА	РБ	РК	КР	РФ	РА	РБ	РК	КР	РФ
2015	декабрь	-1,9	5,6	4,0	-0,9	5,2	0,7	4,2	7,3	3,7	5,1	1,0	3,7	2,5	1,0	2,6
2016	декабрь	-0,1	5,0	3,6	-1,9	1,7	-0,8	2,2	3,0	0,5	2,4	-0,2	3,4	1,9	0,8	1,3
2017	декабрь	2,4	2,0	2,4	1,6	0,4	0,4	0,6	2,7	1,0	1,0	-0,2	2,0	1,9	1,0	1,1
2018	декабрь	0,8	2,6	1,9	-0,6	1,8	0,7	1,2	1,9	0,4	1,4	0,3	1,8	1,4	0,6	1,1
2019	декабрь	0,1	1,9	3,7	2,9	1,0	0,3	1,2	1,5	0,2	1,0	0,4	1,6	0,2	0,1	1,0
2020	март	-0,7	1,6	3,6	5,4	0,8	0,3	1,5	1,6	0,5	0,9	0,5	1,8	1,1	0,2	0,8
	июнь	1,3	2,1	4,3	5,4	1,4	0,0	1,4	1,6	0,5	1,1	0,5	1,7	1,0	0,1	0,7
	сентябрь	0,7	2,2	4,2	5,1	1,6	0,1	2,2	1,6	0,4	1,3	0,5	1,7	1,2	0,0	0,7

Примечание: цветовая шкала указана от белого (минимальное значение) до красного цвета (максимальное значение).

Рис. 4. Вклад в изменение годовой инфляции отдельных позиций товаров и услуг

В процентных пунктах



Источник: оценка ЕЭК на основе статистических данных ЕЭК и национальных статистических органов.

Примечание: сформирован общий перечень товаров и услуг, динамика цен которых является значимой для динамики общего уровня инфляции стран ЕАЭС.