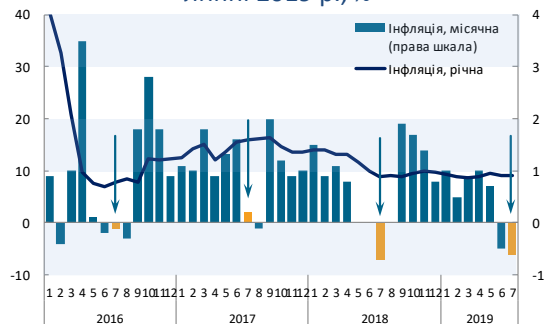


Інфляція 7'19: посилення дефляції

Зміни споживчих цін у 2016 – липні 2019 р., %



Джерело. Держстат

Внески базової і небазової інфляції у загальну інфляцію у 2016 – липні 2019 р., %



Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономрозвитку

Темпи приросту/зниження ІСЦ за розділами товарів та послуг

	Липень 2019 р. до червня 2019 р.		Липень 2019 р. до грудня 2018 р.		Питома вага у споживчому наборі, %
	зміна ІСЦ, %	внески у зміну ІСЦ, в.п.	зміна ІСЦ, %	внески у зміну ІСЦ, в.п.	
Усі товари та послуги	-0,6	-	3,0	-	100
Базовий ІСЦ	-0,1	-0,1	2,2	1,3	59,3
Небазовий ІСЦ	-1,3	-0,5	4,2	1,7	40,7
Зміна цін за розділами товарів та послуг					
Продукти харчування та безалкогольні напої	-0,7	-0,3	4,0	1,8	45,4
Алкогольні напої, тютюнові вироби	1,1	0,1	8,4	0,7	8,3
Одяг і взуття	-4,5	-0,2	-4,7	-0,2	5,3
Житло, вода, електроенергія, газ та інші види палива	-2,3	-0,1	-0,9	0,0	4,9
Природний газ	-10,4	-0,1	-19,7	-0,2	1,2
Предмети домашнього вжитку	0,2	0,0	0,9	0,0	4,5
Охорона здоров'я	0,1	0,0	3,3	0,2	6,5
Транспорт	-1,1	-0,1	0,4	0,0	11,4
Зв'язок	-0,1	0,0	7,0	0,2	3,1
Відпочинок і культура	0,1	0,0	1,3	0,0	3,0
Освіта	0,2	0,0	2,5	0,0	1,3
Ресторани та готелі	1,1	0,0	5,6	0,1	2,5
Різні товари та послуги	0,5	0,0	0,7	0,0	3,8

Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономрозвитку

Примітка. За рахунок округлень, які виникали у зв'язку з електронною обробкою інформації, сума внесків за розділами товарів та послуг може не дорівнювати підсумку

Зміна базової інфляції, грошової маси, та облікової ставки НБУ, % річних, у 2017 – липні 2019 р.



Джерело. Держстат, Національний банк

Коментар для ЗМІ: «Як і очікувалося, у липні зафіксована дефляція на рівні 0,6 % (у червні також дефляція – 0,5 %). Зниження цін, у першу чергу, пов'язано із сезонними чинниками, що, наприклад, обумовило здешевлення одягу і взуття. Крім того, така динаміка цін зумовлена зростанням виробництва у галузях, орієнтованих на споживчий ринок, та надходженням імпортової продукції, що сформувало товарну насиченість на споживчому ринку. Додатково зниженню внутрішніх цін, зокрема на паливо і природний газ, сприяло зниження цін на світовому ринку. Також дефляційний вплив мала ревальвация обмінного курсу гривні. Наразі цінова динаміка знаходиться у прогнозованому тренді й відповідає загальній тенденції позитивного розвитку економіки.»

Опис загальної ситуації

З початку року споживчі ціни зросли лише на 3 %. У річному розрахунку (до липня 2018 р.) зростання цін у липні становило 9,1 % (у червні – 9 %). Вплив як монетарних, так і немонетарних чинників у липні стимулював дефляцію: базова інфляція становила «-»0,1 % (з початку року – 2,2 %; у річному розрахунку у липні, як і в попередні місяці, становила 7,4 %); небазова інфляція за розрахунками Мінекономрозвитку становила «-»1,3 % (з початку року – 4,2 %; у річному розрахунку у липні становила 11,7 % порівняно з 11,4 % у червні)).

Серед стримуючих чинників липня були:

насиченість ринку та сезонність у формуванні цін на овочі (знизилися на 13,6 %) та молочні продукти (молоко подешевшало на 0,3 %);

сезонне здешевлення одягу і взуття на 4,5 % (у липні упродовж 2016-2018 рр. за розрахунками Мінекономрозвитку ціни знижувалися у середньому на 4,2 %);

зниження ціни на природний газ для потреб населення на 10,4 % (здешевлення у попередні 2 місяці становило 10,3 %), що здійснено відповідно до ситуації, яка склалася на європейському газовому ринку;

вплив обмінного курсу гривні – упродовж 7 місяців 2019 р. гривня до долара США ревальвувала на 7,3 % (у середньомісячному значенні), що в цілому створювало дефляційний вплив на внутрішні ціни;

Довідково: зміцнення гривні впродовж тривалого часу обумовило здешевлення переважно імпортованих товарів, зокрема знизилися в ціні мобільні телефони, що позначилося на формуванні цін у розділі «Зв'язок» на рівні «-»0,1 %.

монетарні умови, зокрема дії НБУ в напрямку обмеження сукупного попиту. Так, за оперативними даними монетарна база за 7 місяців 2019 р. зросла лише на 0,1 %, а грошова маса – на 2,7 %. Крім того, спостерігалось помірне збільшення коштів на гривневих депозитах домашніх господарств (крім фізичних осіб – підприємців) упродовж 7 місяців 2019 р. – на 6,4 %. Облікова ставка з 19.07.2019 становить 17 % річних;

перевищення обсягів купівлі іноземної валюти населенням над її продажами (нетто-купівля іноземної валюти фізичними особами у липні становила 93,7 млн дол. США в еквіваленті);

послаблення тиску світової агроінфляції (за даними ФАО ціни на продовольство у липні порівняно з червнем знизилися на 1,1 %);

лаговий вплив від різкого зниження цін на світовому ринку нафти у червні з.р. (за даними Світового банку середня ціна на нафту марки Brent знизилася на 10,3 %), що викликало здешевлення у липні паливно-мастильних матеріалів на внутрішньому ринку на 3,2 %.

Інфляційними чинниками липня були:

збільшення сукупних витрат у виробництві сільгосппродукції – за I півріччя 2019 р. порівняно з аналогічним періодом 2018 р. на 4 %;

зниження пропозиції фруктів власного виробництва внаслідок несприятливих погодних умов кінця травня – початку червня. Зростання цін на фрукти становило 1 %;

підвищення ставки акцизного податку на тютюнові вироби, тютюн та промислові заміники тютюну з 01.07.2019 на 9 % (відповідно до Закону України «Про внесення змін до Податкового кодексу України та деяких інших законодавчих актів України щодо покращення адміністрування та перегляду ставок окремих податків і зборів»).

Очікування: у подальшому у 2019 р. варто очікувати збереження (з неістотними коливаннями) помірного рівня інфляції, що відбуватиметься під впливом сезонних чинників із очікуваним незначним посиленням інфляції в осінні місяці та наприкінці року. В цілому прогнозується тенденція до уповільнення річних темпів інфляції порівняно з минулими роками, як це і передбачено чинним прогнозом, що лишається актуальним.

Ризики: можливе зростання витрат виробництва (з урахуванням понад прогнозованого подорожчання сировинних/проміжних товарів, високої вартості кредитування) та їх прискорене перенесення на споживчі ціни, недостатньо розвинені трансмісійні механізми, що в разі прояву будь-яких форс-мажорних обставин та, як наслідок, різкого прискорення інфляції істотно обмежуватиме дію інструментів НБУ.