

# Місячний огляд інфляції

## Грудень 2020 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
0.9	0.9	5.0

Рисунок 1. Зміна цін за місяць

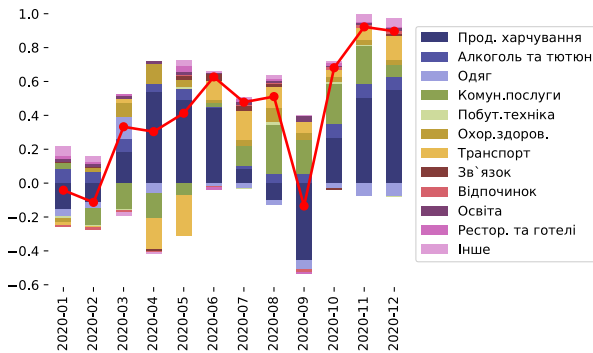
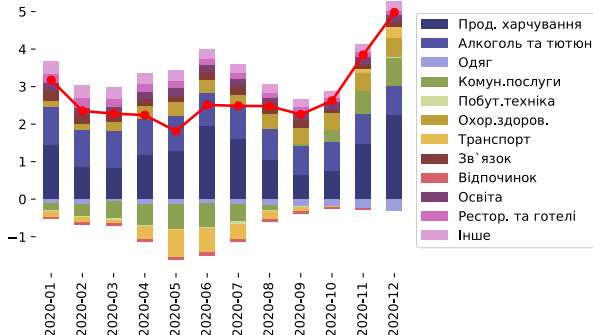


Рисунок 2. Річна зміна цін



Зростання цін на сирі та малооброблені продукти, що розпочалося з жовтня, продовжило підливати олію в пожежу інфляції. Остання збільшилася аж до 5.0% у річному вимірі, ще у листопаді перебуваючи на рівні у 3.8%. За місяць ціни зросли на 0.9%. Основний фактор зростання цін як за місяць, так і за рік – зменшення пропозиції продовольчих товарів. Утім є й позитивний наслідок: здорожчання виявилось щасливим фактором для звітного виконання 5%-ї цілі Національним банком.

За даними Державної служби статистики, споживчі ціни за місяць виростили на 0.9%, за вирахуванням сезонної складової ціни збільшилися також на 0.9%. Розпочатий з жовтня тренд зростання цін продовольчих товарів продовжився й у грудні – внесок у місячну зміну становив близько 0.6 в. п. Четвірка лідерів зростання цін не змінилася порівняно з листопадом, відрізняється лише порядок: яйця, овочі, цукор та олія подорожчали на 16.1, 8.3, 6.0 та 4.7% за місяць відповідно.

За рік ціни на цукор, олію та яйця збільшилися на 47.7, 21.7 та 30% відповідно. Швидше за все ефект дії обмеженої пропозиції продовольства ще не вичерпано: наприклад, еластичність ціни олії від урожаю соняшника для схожих епізодів могла сягати -3, тобто поточне зниження урожаю соняшника на 14% може призвести до зростання ціни на 42%. Подорожчання комбікормів (гірший урожай зернових) зумовлює зростання собівартості виробництва яєць, що і є причиною різкого зростання їх ціни.

Єдиною групою товарів споживчого кошика, ціни на які знижуються, є одяг та взуття. У грудні ця група товарів стала чи не єдиною, що дешевшала навіть за вирахування сезонних факторів. Основним фактором є, як не дивно, пандемія: зменшення попиту на подібні товари протягом останніх місяців фіксується як в Україні, так і в усьому світі. Це означає, що виключаючи негативний вплив врожаю та зростання ціни на газ, інфляція в 2020 була низькою. Чи продовжиться така ситуація у майбутньому, залежить від реалізації ризиків.

**Ризики зростання інфляції:** зовнішні ціни на енергоносії та внутрішні ціни і тарифи на послуги, подальше зростання цін на продовольство, посилення тиску попиту.

**Ризики зниження:** укріплення курсу в першій половині року, посилення карантинних обмежень, що позначиться більшою мірою на попиті.

**Базові очікування:** 6.0% на кінець 2021 року.