Publicat pe (https://www.bnm.md)

27.03.2014

Обзор инфляции № 1, 2014 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Годовой уровень инфляции приблизился к намеченной цели инфляции, указанной в Стратегии денежной политики на среднесрочный период и составил 4.9% в IV квартале 2013, на 0.8 процентных пункта выше прошлого квартала. Увеличение годового уровня ИПЦ было обусловлено, в основном, усилением инфляционного давления со стороны цен на продовольственные продукты в связи с низким урожаем овощей и картофеля в 2013 году. Базовая инфляция имела сниженную годовую динамику в условиях умеренного внутреннего спроса. Одновременно, сохранение годового темпа базовой инфляции с тенденцией роста и в IV квартале было обусловлено преимущественно обесценением национальной монеты по сравнению с валютами основных коммерческих партнеров. Динамика годового уровня инфляции в IV квартале 2013 была выше на 0.5 процентных пункта в проекции его ожидаемого значения (4.4%) в Обзоре инфляции № 4, 2013.

Внешняя среда

Мировая экономика консолидировалась во второй половине 2013 года и может еще более консолидироваться в 2014 году, в основном за счет роста экономик развитых стран. Несмотря на это, мировой экономический рост медленный и остается ниже потенциала, выделяясь проблемы по государственным долгам, высокий уровень безработицы и рост дефляционных рисков. Большинство эмергентных экономик вошли в стадию замедления экономического цикла, что значительно скажется на мировом спросе и международных ценах на сырье. Также сохраняются риски, связанные с турбулентностью на финансовых рынках и волатильностью потоков капитала, а реакции на последующие решения по денежной политике основных мировых игроков представляют значительные неопределенности.

Динамика экономической деятельности

После роста ВВП на 6.1% во II квартале 2013, годовой уровень ВВП в III квартале 2013 усилился до 12.9%. В итоге, за первые девять месяцев 2013 года экономика Республики Молдова зарегистрировала рост на 8.0%. Положительная динамика экономики Республики Молдова в течении III квартала 2013г. в большей степени была связана со значительным ростом сельскохозяйственного сектора после засушливого года, что определила увеличение объема

экспортируемых товаров и более скромный рост импорта. Так, потребление хозяйств населения и валовое накопление основного капитала зарегистрировали рост 8.9% и 1.2%, соответственно, в то время как экспорт зарегистрировал более выраженный рост - 15.0%. Динамика импорта была намного выше по сравнению с экспортом, отметив уровень 5.1% в III квартале 2013г. Конечное потребление органов государственного управления снизилось до 0.9%. Одновременно, добавленная валовая стоимость в сельском хозяйстве увеличилась в годовом выражении на 59.8%, затмив положительную динамику со стороны других секторов экономики. Следует отметить, что добавленная стоимость в секторе товаров увеличилась на 35.2%, имея вклад в динамику ВВП на 10.0 процентных пункта. В то же время, добавленная валовая стоимость услуг отметила более умеренный рост – на 4.2%. Несмотря на то, что в III квартале 2013г. уровень ВВП был выше, чем во II квартале, годовой уровень роста чистых налогов на продукты снизился на 1.1 процентных пункта. В III квартале 2013г. отметилось улучшение климата на рынке труда. Число занятого населения зарегистрировало рост на 4.3%, а уровень безработицы составил 3.9%, на 0.9 процентных пункта выше по отношению того же квартала 2012г. В октябре-ноябре 2013г. годовой уровень роста реальной заработной платы составил 3.2%, на 2.2 процентных пункта ниже III квартала 2013 года.

Денежная политика

В IV квартале 2013 были проведены три заседания Административного совета НБМ по по денежной политике, в рамках которых был рассмотрен баланс рисков для краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, и были приняты три решения о поддержания базовой ставки на уровне 3.5% годовых, установленного на заседании от 25 апреля 2013 года. В отчетном периоде денежная политика имела стимулирующий характер, будучи направлена в сторону борьбы с дефляционными давлениями и выполнения цели сохранения инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%. В IV квартале 2013г. среднегодовой уровень инфляции составил 4.9%.

В IV квартале 2013г. сохранился высокий темп роста денежных агрегатов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 29.3% для М2, на 3.6 процентных пункта выше уровня предыдущего квартала и 26.2% для М3, который вырос на 4.4 процентного пункта по сравнению с III кварталом 2013 года.

Средние процентные ставки, практикуемые лицензированными банками в IV квартале 2013 года, имели различную динамику. Средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте выросла к концу IV квартала 2013г., зарегистрировав 12.51% в декабре 2013. В то же время средняя процентная ставка по кредитам в иностранной валюте выросла до 8.91%. средняя процентная ставка срочных депозитов в национальной валюте была ниже, чем в предыдущем квартале – 5.82%, а в иностранной валюте выросла по отношению к уровню сентября 2013г., составив 4.51%.

Среднесрочный прогноз инфляции

Текущая проекция размещает годовой уровень инфляции ИПЦ на уровне 5.4% для 2014 года, на 0.7 процентных пункта выше прогнозируемого в Обзоре инфляции № 4, 2013г. Прогноз среднегодового уровня инфляции на 2015г. достигнет 4.8%, или на 0.5 процентных пункта больше, чем в предыдущем обзоре. Действующая проекция размещает годовой уровень инфляции в

диапазоне ± 1.5 процентных пункта от цели инфляции 5.0% годовых для всего горизонта прогноза. Самый значительный вклад в формировании годового уровня инфляции, в соответствии со сценарием, имели продовольственные товары в результате увеличения цен продовольственных товаров на международных рынках по сравнению со сценарием Обзора инфляции № 4, 2013г. Также увеличение прогноза по данной составляющей ИПЦ обусловлено и более высоким ритмом, чем прогнозируемого для IV квартала 2013 года. Отклонение было определено в большей мере более низкими температурами в первой половине октября, что отрицательно сказалось на сбор, хранение и реализацию овощей и картофеля.
Вклад базовой инфляции в годовой уровень инфляции ниже вклада, зарегистрированного в предыдущем обзоре. Снижение прогноза по данной составляющей ИПЦ произошло в результате отрицательного агрегированного спроса для следующих восьми кварталов.
Отклонение ВВП, в соответствии с текущим раундом прогноза, прогнозируется отрицательным для всего горизонта прогноза. Так, в связи со сценарием, начиная с первым кварталом текущего года отклонение ВВП изменит значение, снижаясь до III квартала 2014 года. Во второй половине горизонта прогноза агрегированный спрос зарегистрирует отметки близкие своему потенциалу. Размещение экономической деятельности ниже уровня на долгосрочный период определит дефляционные давления.

Более подробная информация доступна на:

- Румынской версии сайта [1];
- Английской версии сайта [2].

Vezi și

Tag-uri
инфляция [3]
прогноз инфляции [4]
внешний мир [5]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/node/49743

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2014 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no1-february-2014 [3] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=инфляция [4] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=прогноз инфляции [5] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=внешний мир