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

13.06.2014

Обзор инфляции № 2, 2014 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В I квартале 2014 года годовой уровень инфляции составил 5.4%, на 0.5 процентных пункта выше предыдущего квартала. Растущая динамика обусловлена интенсификацией влияния со стороны базовой инфляции и цен на продовольственные товары в результате обесценения национальной валюты, а также некоторых изменений, осуществленных в структуре ИПЦ в начале текущего года. Как годовой уровень инфляции, так и базовой инфляции, разместился в пределах ± 1.5 процентных пункта от цели 5.0%, установленной Стратегией денежной политики национального банка на среднесрочный период. Вклад со стороны регламентированных цен и цен на топливо практически были одинаковыми с предыдущим кварталом. Динамика годового уровня инфляции в I квартале 2014 была на 0.5 процентных пункта ниже в проекции его ожидаемого значения (5.7%) представленной в Обзоре инфляции № 1, 2014.

Внешняя среда

В первые месяцы 2014 года мировая экономическая деятельность консолидировалась и продолжает ту же тенденцию, в основном за счет роста развитых экономик. Одновременно, эмергентные экономики развиваются неудовлетворительно, очевидно зависящие от менее благоприятной финансовой среды. Низкий уровень инфляции в некоторых странах, вызванный недавним падением международных цен на сырье, хотя и показывает слабый спрос, может стать основой для некоторых действий по стимулированию этих экономик. В то же время, вновь появились геополитические риски, которые вызывают сильную волатильность ключевых экономических показателей, которые могут вызвать в следующих кварталах значительную турбулентность. Также продолжается процесс обесценения валют эмергентных экономик на фоне ориентации денежных политик Системы федеральных резервов, а в регионе давления еще более акцентированы в результате усугубления украинского конфликта.

Динамика экономической деятельности

В IV квартале 2013 отмечен существенный экономический рост, ВВП увеличился на 11.2% по сравнению с IV кварталом 2012 года. Как и в III квартале 2013, данная динамика была определена, в основном, положительными эффектами сельскохозяйственного сектора и его влиянием на другие прилегающие секторы, такие как перерабатывающая промышленность, что очерчивает

низкий уровень ее роста на среднесрочный период. В то же время, позитивные изменения в экономической деятельности были обусловлены в некоторой мере и тенденцией обесценивания национальной валюты в течение 2013 года по отношению к валютам основных торговых партнеров. В IV квартале 2013 потребление хозяйств населения и валовой основной капитал зарегистрировали рост на 8.9% и 1.2%, соответственно, в то время как потребление публичной администрации зарегистрировало снижение на 0.2%. В IV квартале 2013 экспорт товаров и услуг увеличился на 16.0% и был достаточен для нейтрализации отрицательного вклада со стороны роста импорта на 6.1% в отчетном периоде. Добавленная валовая стоимость в сельском хозяйстве и промышленности увеличилась на 28.9% и, соответственно, 7.4% по сравнению с IV кварталом 2012. Годовой уровень торговли и строительства увеличился до 10.3 и 16.0%, соответственно. В IV квартале 2013 отметился рост числа занятого населения на 2.4% и снижения уровня безработицы до 4.1%.

Проведение денежной политики

В I квартале 2014 были проведены три заседания Административного совета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внешних и внутренних рисков, которым может подвергнуться экономика Республики Молдова, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, были приняты три решения о подержании базовой ставки на уровне 3.5% годовых, установленного на заседании от 25 апреля 2013 года. В отчетном периоде денежная политика была ориентирована на сохранение стимулирующего характера реальной экономики и выполнения цели по подержании инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%.

С начала 2014 года было отмечено снижение ритмов роста денежных показателей по сравнению с 2013 годом. Так, в I квартале 2014 темп роста денежных агрегатов сохранился на высоком уровне, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составил 26.5% для M2 (на 2.8 процентных пункта ниже IV квартала 2013) и 25.1% для M3 (на 1.1 процентного пункта меньше по сравнению с IV кварталом 2013 года).

В течение I квартала 2014, средние процентные ставки по сальдо вновь выданным кредитам частному сектору были в снижении, как в национальной валюте (на 0.01 процентных пункта), так и в иностранной валюте (на 0.18 процентных пункта) по отношению к концу предыдущего квартала, зарегистрировав 11.51% в национальной валюте и 7.56% в иностранной валюте. Средние процентные ставки по депозитам в леях к концу квартала составили 7.77%, на 1.54 процентных пункта ниже уровня декабря 2013. Процентные ставки по размещениям в иностранной валюте были в среднем на уровне 4.66% в марте 2014, на 0.06 процентных пункта ниже по сравнению с уровнем декабря 2013.

Среднесрочный прогноз инфляции

Текущая проекция размещает годовой уровень инфляции ИПЦ на уровне 5.2% для 2014 года, на 0.2 процентных пункта ниже прогнозируемого в Обзоре инфляции № 1, 2014г. Прогноз среднегодового уровня инфляции на 2015г. 4.3%, или на 0.5 процентных пункта ниже по отношению к предыдущему отчету. Действующая проекция размещает годовой уровень инфляции в диапазоне ± 1.5 процентных пункта от цели инфляции 5.0% годовых для всего горизонта прогноза.

Вклад базовой инфляции в формировании годового уровня инфляции зарегистрирует снижающуюся тенденцию, но остается значительным на весь период прогноза. Таким образом, среднегодовой уровень инфляции составит 5.1% и 3.6% для 2014 и 2015 годов. Снижающаяся тенденция вклада базовой инфляции в годовой уровень инфляции обусловлена отрицательным уровнем агрегированного спроса на следующие восемь кварталов.
Снижение прогноза цен продовольственных товаров на международных рынках по сравнению со сценарием Обзора инфляции № 1, 2014 является основным из факторов, приведшим к снижению годового роста внутренних цен на продовольственные товары по сравнению со сценарием предыдущего прогноза.

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 зарегистрирует отрицательные отметки, снижаясь до минимальной в III квартале текущего 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]
остальной мир [5]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/node/49811

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2014 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-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]=остальной мир