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

06.11.2014

Обзор инфляции № 4, 2014 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В III квартале 2014 года годовой уровень инфляции составил 5.1%, на 0.1 процентных пункта ниже прошлого квартала. Его снижение было обусловлено снижением давлений со стороны цен на продовольственные товары. Вклад регламентированных цен и базовой инфляции был аналогичным с предыдущим кварталом. Все-таки, к концу отчетного периода зарегистрировался рост базовой инфляции до 5.8% вследствие обесценения национальной валюты. Низкий внутренний спрос продолжил незначительно влиять на увеличение цен в III квартале 2014 года. Вклад со стороны цен на топливо вырос в данном периоде в результате конфликта на востоке Украины, что снизило предложение угля на рынке. Как годовой уровень инфляции, так и уровень базовой инфляции продолжил оставаться в интервале ± 1.5 процентных пункта от цели 5.0%, установленной в соответствии со Стратегией денежной политики Национального банка Молдовы на среднесрочный период. Динамика годового уровня инфляции в III квартале 2014 года была на 0.2 процентных пункта выше проекции его ожидаемого значения (4.9%) представленной в Обзоре инфляции № 3, 2014 года.

Внешняя среда

Мировая экономика проходит трудный путь установления равновесия. Многие экономики еще сталкиваются с наследием мирового финансового кризиса - низкими процентными ставками, связанными с низким уровнем инфляции и высоким уровнем безработицы. В то же время, перспективы мрачные, прогнозы по росту мировой экономики постепенно снижаются, что сказывается на доверии и спросе соответственно. Увеличение разрыва между развитыми и эмергентными экономиками продолжает углубляться, что создает неопределенные сигналы по мировому спросу. Еще одним недавним явлением в мировой экономике является значительное снижение цен на сырье в условиях появления избыточного снабжения. Также снижение цен поддержано укреплением доллара США. В последние месяцы валютные рынки были потрясены расходящимися денежными политиками, проводимыми Европейским центральным банком, Банком Японии, Системой федеральных резервов и Банком Англии.

Динамика экономической деятельности

Во втором квартале 2014 года, динамика экономической деятельности была более выраженной по

сравнению с началом года, таким образом, ВВП зарегистрировал рост на 4.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение экономической деятельности во II квартале 2014 года было определено в большей мере внешним спросом. Таким образом, экспорт увеличился на 10.0%, в основном благодаря росту экспорта в страны Европейского Союза. Внутренний спрос остается скромным, так что потребление хозяйств населения зарегистрировал годовой темп лишь на 1.9%. Инвестиции оказали негативное влияние на рост ВВП во втором квартале 2014 года, исключительно за счет эволюции составляющей изменение запасов. Валовое накопление основного капитала зарегистрировало рост на 7.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Скромный внутренний спрос вызвал незначительную динамику импорта, который увеличился лишь на 0.1% во втором квартале 2014. Эволюция экономической деятельности была улучшена в некоторой степени тенденцией обесценивания национальной валюты в текущем году по отношению к валютам основных торговых партнеров. Тем не менее, темпы роста ВВП в первом полугодии 2014 (3.9%) были значительно ниже, чем в предыдущем году (8.9%). Это развитие было обусловлено исчезновением внушительного эффекта роста сельскохозяйственного производства в предыдущем году, а также дальнейшим снижением внутреннего спроса. Эволюция безработицы и занятости населения свидетельствуют об улучшении положения на рынке труда в Республике Молдова во втором квартале 2014 года по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Проведение денежной политики

В III квартале 2014 года были проведены три заседания Административного совета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдова, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, были приняты три решения о поддержании базовой ставки на уровне 3.5% годовых (установленного на заседании от 25 апреля 2013 года).

В отчетном периоде денежная политика была направлена на сохранение стимулирующего характера реальной экономики и ограничение дефляционного давления для 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. Так, в III квартале 2014 года, темп роста денежных агрегатов приблизился к отметкам зарегистрированным в 2011 и 2012 гг., среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 12.2% для M2 (на 9.9 процентных пункта ниже уровня роста II квартала 2014) и 16.1% для M3 (на 7.1 процентных пункта ниже по сравнению со вторым кварталом 2014).

В течении III квартала 2014 года, средние процентные ставки по портфелю кредитов выданным частному сектору снизились, как в национальной валюте (на 0.48 процентных пункта), так и в иностранной валюте (на 0.26 процентных пункта) по сравнению с предыдущем кварталом, зарегистрировав значения на уровне 10.85% в национальной валюте и 7.40% в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях в III квартале 2014 года составила 7.69%, на 0.04 процентных пункта выше уровня предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте, в среднем установилась на уровне 4.58%, на 0.07 процентных пункта ниже по сравнению с предыдущим кварталом.

Среднесрочный прогноз инфляции

Текущая проекция размещает годовой уровень инфляции ИПЦ на уровне 4.9% для текущего года и 4.6% для 2015 года, такая же тенденция изменения цели инфляции зарегистрируется в течение первых трех кварталов 2016 года. Годовой уровень инфляции будет находиться в интервале варьирования цели в течение всего прогноза. Хотя инфляция прогнозируется на территории допустимого, в основном она будет находиться в нижней части интервала варьирования. Минимальное значение будет зарегистрировано в первом квартале 2015 года и составит 3.6%. В то же время, в течение всего горизонта прогноза в балансе рисков преобладают дефляционные факторы.
Динамика вклада базовой инфляции в формировании годового уровня инфляции регистрирует тенденция к снижению на протяжении всего прогнозируемого периода, но превосходит вклад, отмеченный в рамках предыдущего отчета, в результате более высокой эволюции внутреннего спроса.

Увеличенная вероятность неблагоприятных агрометеорологических условий для следующего года приведет к увеличению вклада цен на продовольственные товары в формировании годового уровня инфляции. Таким образом, увеличение будет происходить, несмотря на сокращение цен на продукты питания на мировых рынках.
Эволюция регулируемых цен будет схожа с эволюцией опубликованной в Обзоре инфляции № 3, 2014 года, и сохранится их повышенный вклад в ИПЦ.

Отклонение ВВП, в соответствии с текущим раундом прогноза, регистрирует повышенную волатильность по всему периоду прогноза. Отклонение ВВП для второй половины этого года зарегистрирует положительный уровень, в связи с сохранением экономического роста в первые два квартала текущего года и стимулирующим характером денежной политики. Начиная с первым кварталом 2015 года, произойдет переориентация отклонения ВВП в отрицательном направлении и достигнет отрицательных отметок для двух кварталов подряд, достигнув минимальную отметку в I квартале будущего года. Перенаправление отклонения ВВП произойдет, главным образом, в результате сокращения роста источников финансирования потребления. Основным негативным вкладом предполагается снижение объема денежных переводов вследствие слабого роста экономической деятельности в основных странах - источниках их происхождения.

Более подробная информация доступна на:

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

Vezi și

Tag-uri
динамика инфляции [3]
Внешняя среда [4]
Проведение денежной политики [5]
среднесрочный прогноз инфляции [6]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/node/51261

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr4-noiembrie-2014 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no4-november-2014 [3] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=динамика инфляции [4] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Внешняя среда [5] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Проведение денежной политики [6] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=среднесрочный прогноз инфляции