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

04.02.2016

Обзор инфляции № 1, 2016 г.

Краткий обзор

Динамика инфляции

В IV квартале 2015 годовой уровень инфляции составил 13.4%, на 2.3 процентных пункта выше предыдущего квартала. В декабре 2015 инфляция повысилась до отметки 13.6%, и далее разместившись выше предела интервала варьирования ± 1.5 процентных пункта от прогноза инфляции 5.0%. Возрастающая динамика инфляции была обусловлена обесценением национальной валюты в конце 2014 года и в течение 2015, которое имело акцентированное воздействие на цены на продовольственные товары и на базовую инфляцию, увеличившись до 14.3 и, соответственно, 14.6% в декабре 2015. Обесценение национальной валюты наложило значительный отпечаток на регламентированные цены, которые повлияли на цены на лекарства и, в особенности, на утверждение новых тарифов на электроэнергию и трубопроводный газ летом 2015. Вклад со стороны цен на топливо был чуть ниже по сравнению с III кварталом 2015. Динамика годового уровня инфляции в IV квартале 2015 соответствовала главным гипотезам раунда прогноза Обзора инфляции № 4, опубликованного в ноябре 2015, что определило запись нулевого отклонения в отношении прогнозируемой инфляции для отчетного периода.

Внешняя среда

Последние месяцы 2015 года были отмечены углублением спада мировой экономики в связи с тяжелым положением в эмергентных экономиках. Последствия снижения китайской экономики отмечены в показателях китайской биржи с эффектами воздействия на всю международную финансовую систему. Финансовый кризис в Российской Федерации набирает обороты, а перспективы являются мрачными в условиях продолжения снижения цен на нефть. Впервые за последние годы, продвинутые экономики завершили год на позитивной ноте. Например, Система федеральных резервов повысила процентные ставки в знак решения последствий экономического кризиса 2008-2009 годов. Данное решение еще более способствовало укреплению доллара США, создавая еще большее давление на снижение международных котировок на сырье и обесценение валют эмергентных экономик.

Динамика внутренней экономической деятельности

В III квартале 2015 ВВП зарегистрировал снижение на 3.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а динамика экономической деятельности ниже с начала 2015 года. Отрицательная

динамика ВВП была определена, в большей мере, снижением внутреннего спроса в контексте стагнации чистого реального дохода населения и роста экономической и политической неопределенности, а также выраженным снижением сельскохозяйственного урожая 2015 года. Так, в III квартале 2015 потребление хозяйств населения снизилось на 5.2%, в то время как валовой основной капитал снизился на 4.8%. Потребление публичного управления было на 1.6% ниже III квартала 2014. Вследствие засушливых условий лета 2015 года валовая добавленная стоимость в сельскохозяйственном секторе в III квартале была на 17.4% ниже по сравнению с тем же периодом 2014 года. Отрицательное влияние снижения внутреннего спроса и сельского хозяйства было смягчено обесценением национальной валюты, которое имело, с одной стороны, стимулирующий эффект на экспорт местных товаров, а с другой стороны, способствовало снижению импорта. Так, в III квартале 2015 объем экспорта товаров и услуг был лишь на 0.2% ниже того же периода 2014 года, в то же время, в условиях эмбарго на определенные местные товары со стороны российской Федерации, а также повышенной региональной неопределенности, импорт зарегистрировал снижение на 4.4%. Одновременно, снижение ВВП было смягчено положительным вкладом со стороны составляющих «Финансовое посредничество и страхование» и «Добывающая промышленность», которые зарегистрировали рост на 17.8, соответственно, 3.6%. Сектор связи и сообщений отметил рост на 0.9%, в то время как область строительства – снижение на 1.8%.

Продвижение денежной политики

В течение IV квартала 2015 были проведены три заседания Исполнительного комитета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдовы, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, были изданы три решения о поддержании базовой ставки по основным операциям денежной политики на уровне 19.5% годовых и нормы обязательных резервов из привлеченных средств в молдавских леях и неконвертируемой валюте по 35.0% от расчетной базы (заседание от 26 августа 2015).
В течение 2015 года было отмечено снижение динамики роста денежных показателей. Так, в IV квартале 2015 уровень роста денежных агрегатов был отрицательным, зарегистрированные отметки на много ниже уровня роста предыдущих годов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив минус 12.0% для M2 (на 0.5 процентных пункта ниже роста III квартала 2015), и минус 2.8% для M3 (на 3.9 процентных пункта ниже предыдущего квартала).
В отчетном периоде средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте выросли на 0.86 процентных пункта, а в иностранной валюте снизились на 0.09 процентных пункта по сравнению с прошлым кварталом, составив 13.28% в национальной валюте и 6.81% в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях составила 13.70%, на 1.86 процентных пункта выше предыдущего квартала, в то время как процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.28%, на 0.28 ниже по сравнению с III кварталом 2015.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП и далее будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза. Она в двух этапах попробует постепенно восстановиться, но продолжит оставаться в отрицательном отрезке, значительно ниже своего потенциального

уровня. Размещение экономической деятельности ниже своего потенциального уровня на среднесрочный период определит повышенные дефляционные давления со стороны внутреннего спроса. НБМ пересмотрел прогноз инфляции на 2016 и 2017 годы в снижении.

Годовой уровень роста ИПЦ, в соответствии с текущей проекцией, составит 10.1% для 2016 года и 6.6% для 2017 года. Проекция среднегодовой инфляции на 2016 на 1.8 процентных пункта выше по сравнению с опубликованной в ноябре 2015. Согласно проекции, годовой уровень инфляции вернется в интервал варьирования таргетирования инфляции в III квартале 2017. Максимальная отметка будет зарегистрирована в I квартале 2016, составив 12.4%. Изменение конфигурации проекции годового уровня инфляции для 2016 определено низким вкладом со стороны регламентированных цен, цен на топливо и цен на продовольственные товары, которые сбалансированы небольшим вкладом базовой инфляции. На 2017 год реконфигурация определена вкладом со стороны базовой инфляции и цен на продовольственные товары.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]
- Английском языке [2]

Vezi și

Tag-uri
динамика инфляции [3]
Внешняя среда [4]
Среднесрочный прогноз инфляции [5]
инфляция [6]
отчет [7]
уровень инфляции [8]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/node/53526

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-1-februarie-2016 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no-4-february-2016 [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]=Среднесрочный прогноз инфляции [6] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=инфляция [7] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=отчет [8] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=уровень инфляции