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

05.05.2016

Обзор инфляции № 2, 2016 г.

Краткий обзор

Динамика инфляции

В I квартале 2016 годовой уровень инфляции составил 11.0%, на 2.4 процентных пункта ниже предыдущего квартала. В марте 2016 инфляция снизилась до отметки 9.4%. И все-таки, она и далее разместившись выше предела интервала цели инфляции, обозначенной в среднесрочной Стратегии денежной политики. Снижающаяся динамика инфляции была обусловлена скромным внутренним спросом, пересмотром тарифа на натуральный газ, укреплением национальной валюты по отношению к доллару США в феврале и марте, а также благоприятными метеорологическими условиями в отчетном периоде. Одновременно, снижающаяся тенденция была поддержана и траекторией цен на продовольственные товары и на энергетические ресурсы в регионе. Годовой уровень базовой инфляции и далее имел повышенную траекторию по сравнению с общей инфляцией. Базовая инфляция аналогично имела снижающуюся траекторию в течении I квартала 2016, снизившись с 14.6% в декабре до 10.2% в марте. В марте 2016 годовой уровень продовольственных цен снизился до 10.1 и 11.5%, соответственно. Цены на топливо в I квартале 2016 были в среднем на 3.8% ниже по сравнению с тем же периодом прошлого года. Фактический размер годовой инфляции в I квартале 2016 был ниже прогноза Обзора инфляции № 1, 2016.

Внешняя среда

В первом квартале 2016 года ряд макроэкономических показателей международного значения подтвердили новые тенденции в мировой экономике. Переизбыток нефти на мировом уровне остается, в связи с чем связаны низкие цены на нефть. Слабый спрос на мировом уровне обусловил сниженные котировки на сырье, что сказывается на эмергентные экономики, зависящие от экспорта сырья. Несоответствия между продвинутыми экономиками и эмергентными экономиками и в стадии развития отражается в антагонистических денежных политиках с прямыми последствиями на динамику валютных курсов и косвенными на динамику потребительских цен. Для противодействия дефляционным давлениям Центральный европейский банк снизил процентную ставку по денежной политике с 0.05 до 0.0% начиная с 16 мартом 2016 и увеличил программу приобретения активов с 60 до 80 миллиардов евро в месяц, начиная с апреля 2016. В регионе, в результате стабилизации или укрепления местами местных валют, а также вследствие эффекта основного года, отмечается снижение уровня роста показателей потребительских цен.

Динамика экономической деятельности

В IV квартале 2015 ВВП зарегистрировал снижение на 3.3% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, динамика экономической деятельности будучи не на много выше III квартала 2015, но значительно ниже зарегистрированной в I квартале 2015. Отрицательная динамика ВВП была определена, в большей мере, снижением внутреннего спроса в контексте снижения чистого реального дохода населения и роста экономической и политической неопределенности, а также выраженным снижением сельскохозяйственного урожая 2015 года. Так, в IV квартале 2015 года потребление хозяйств населения снизилось на 3.5%, в то время как валовой основной капитал снизился на 2.9%. Потребление публичного управления было на 1.9% выше IV квартала 2014. Вследствие засушливых условий лета 2015 года валовая добавленная стоимость в сельскохозяйственном секторе в IV квартале была на 18.3% 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 IV квартале 2015 объем экспорта товаров и услуг был лишь на 0.5% ниже того же периода 2014 года, в условиях эмбарго на определенные местные товары со стороны Российской Федерации, а также повышенной региональной неопределенности. В то же время, импорт зарегистрировал снижение на 8.4%. негативная динамика была отмечена в торговле, промышленности и строительстве. Одновременно, снижение ВВП было смягчено положительным вкладом со стороны роста валовой добавленной стоимости в финансовом секторе и секторе недвижимости.

Проведение денежной политики

В течение I квартала 2016 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, Исполнительный комитет Национального банка Молдовы решил снизить базовую ставку по основным операциям денежной политики на 0.5 процентных пункта, с 19.5 (уровень, установленный на заседании от 26 августа 2015) до 19.0% годовых, на заседании от 25 февраля 2016, и на 2.0 процентных пункта, с 19.0 до 17.0% годовых на заседании от 31 марта 2016.

Начало 2016 было охарактеризовано замедлением ритма снижения денежных показателей. Так, в I квартале 2016 уровень роста денежных агрегатов был отрицательным, зарегистрированные отметки на много ниже уровня роста предыдущих годов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив минус 2.7% для M2 (на 9.2 процентных пункта выше роста IV квартала 2015), и минус 3.5% для M3 (на 0.8 процентных пункта ниже предыдущего квартала).

В отчетном периоде средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте выросли незначительно на 0.40 процентных пункта, а в иностранной валюте снизились на 0.16 процентных пункта по сравнению с IV кварталом 2015, составив 13.68% в национальной валюте и 6.65 % в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях составила 15.11%, на 1.41 процентных пункта выше предыдущего квартала, в то время как процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.14%, на 0.14 ниже по сравнению с IV кварталом 2015.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП и далее будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза. По сравнению с предыдущим раундом прогноза, оцененный агрегированный спрос был пересмотрен на более высоком уровне. Размещение экономической деятельности ниже своего потенциального уровня на среднесрочный период определит повышенные дефляционные давления со стороны внутреннего спроса, хотя более умеренные по сравнению с предыдущим прогнозом.

Среднегодовой уровень роста ИПЦ, в соответствии с текущей проекцией, будет иметь тенденцию снижения до конца 2016, после чего последует стабилизация в пределах цели. В среднем, в текущем году инфляция достигнет 7.0% и 4.8% 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 2016. Максимальная отметка будет зарегистрирована во II квартале 2016 - 8.1%, а минимальная отметка в IV квартале 2016 – 3.6%.

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/53749

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2016 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-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