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



01.02.2017

# Обзор инфляции № 1, 2017 г.

**Перевод:**

# Краткий обзор

## Динамика инфляции

**В IV квартале 2016 годовой уровень инфляции составил 2.5%, на 2.0 процентных пункта ниже предыдущего квартала. В декабре 2016, инфляция снизилась до отметки 2.4%. Таким образом, после того, как в августе вступила в интервал 5.0%±1.5 процентных пункта, указанный в Стратегии денежной политики на среднесрочный период Национального банка Молдовы, инфляция в течении IV квартала 2016 разместилась ниже предела данного интервала. Снижение годового уровня инфляции в отчетном периоде было обусловлено в большей степени скромным внутренним спросом, эффектом высокого базового периода, связанного с обесценением национальной валюты 2015 года, а также постепенным рассеиванием влияния увеличения тарифа на электроэнергию в июле 2015. Годовой уровень базовой инфляции и далее имел более высокую траекторию по сравнению с общей инфляцией. Базовая инфляция аналогично имела снижающуюся траекторию в течении IV квартала 2016, снизившись с 6.7% в сентябре до 4.5% в декабре. В декабре 2016 годовой уровень продовольственных цен снизился до 2.8%, а цены на регламентированные услуги снизились на 1.1% по сравнению с декабрем 2015. Годовой уровень цен на топливо продолжил снижающуюся тенденцию, намеченную в прошлом квартале, составив 1.6% в декабре 2016. Средне фактический размер годовой инфляции для IV квартала 2016 был чуть ниже прогнозируемой отметки прогноза Обзора инфляции № 4, 2016.**

## Внешняя среда

**Последний квартал 2016 года был отмечен важными событиями, установив некоторые ориентиры по последующей динамике мировой экономики. 30 ноября страны-участницы ОПЕК подписали соглашение о сокращении объема производства нефти, в том числе распределив доли по странам. Влияние соглашения на нефтяной рынок было усугублено последующим присоединением Российской Федерации и других 10 стран, не являющихся членами ОПЕК, к решению о сокращении объема нефти. Еще одним важным событием стало решение 14 декабря 2016 года Федеральной резервной системы относительно увеличения диапазона процентных ставок на 0.25 процентных пункта, до 0,5 -0,75%. Данное решение спровоцировало сильное укрепление доллара США, с соответствующим эффектом на финансовые и сырьевые рынки. Другое явление, наблюдаемое в конце 2016 года стало значительное увеличение котировок на сырье, генерированное активизацией мирового спроса, что ослабило дефляционные давления,**

которые сохранились в некоторых экономиках в последние два года. В целом, прогнозы по динамике мировой экономике в период 2017-2018 выше отметок 2016 года.

## Динамика экономической деятельности

В III квартале 2016 ВВП зарегистрировал рост на 6.3% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, динамика экономической деятельности будучи выше динамики первого полугодия 2016. Положительная динамика ВВП во втором квартале определилась, в большей мере, динамикой сельскохозяйственного сектора, что позволило увеличить экспорт, а также ростом потребления хозяйств населения и положительной динамике варьирования запасов. Так, в III квартале 2016 экспорт зарегистрировал рост на 16.4%. В то же время, потребление хозяйств населения увеличилось на 4.9%, в основном в результате роста составляющей потребление товаров и услуг в натуральной форме на 15.8%. Инвестиции определили позитивный вклад в динамику ВВП исключительно за счет составляющей варьирование запасов учитывая, что валовой основной капитал зарегистрировал сокращение на 1.1% по сравнению с аналогичным периодом 2015. Конечное потребление органов публичной власти в III квартале 2016 снизилось на 0.8%. Динамика экономической деятельности была значительно смягчена увеличением импорта на 7.4% по сравнению с III кварталом 2015. Выраженная динамика сельскохозяйственного сектора благоприятствовала положительной динамике и в смежных секторах. Так, в III квартале 2016 оптовая и розничная торговля увеличилась на 6.8%, перерабатывающая промышленность – на 1.6%, транспорт и складирование – на 3.3%. В III квартале 2016 занятое население уменьшилось на 0.5% по сравнению с III кварталом 2015. Одновременно, уровень безработицы составил 2.9%, ниже уровня аналогичного периода 2015 года.

## Продвижение денежной политики

В течение IV 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 на заседании от 27 октября 2016 решил снизить базовую ставку по основным операциям денежной политики на 0.5 процентных пункта, с 9.5% (уровень, установленный на заседании от 29 сентября 2016) до 9.0% годовых. Позже, на заседаниях от 24 ноября 2016 и 29 декабря 20106 были приняты решения о поддержании базовой ставки по основным операциям денежной политики на уровне 9.0% годовых.

В IV квартале 2016 уровень роста денежных агрегатов был положительным, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 17.9% для M2 (на 6.0 процентных пункта выше уровня III квартала 2016) и 9.3% для M3 (на 4.7 процентных пункта выше роста предыдущего квартала).

Отражая снижающуюся тенденцию базовой ставки, применяемой к главным операциям денежной политики Национального банка Молдовы, средние процентные ставки по остаткам депозитов в национальной валюте продолжили снижающуюся тенденцию и в результате отметили снижение и средние процентные ставки по кредитам, выданных банковской системой.

В отчетном периоде, по сравнению с III кварталом 2016, средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте снизились на 0.79 процентных пункта и в иностранной валюте на 0.31 процентных пункта, составив 12.10 и 5.85, соответственно. Средняя процентная ставка по депозитам в леях в IV квартале 2016 составила 8.97%, на 2.01 процентных пункта ниже предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.21%, на 0.13 процентных пункта выше по сравнению с III кварталом 2016.

## Среднесрочный прогноз инфляции

В текущем раунде прогноза ожидается, что отклонение ВВП будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза. Отклонение ВВП медленно будет восстанавливаться, но оставаясь в отрицательном плане и вернется вблизи отметки ноль в конце периода прогноза. Следовательно, размещение экономической деятельности ниже уровня равновесия на среднесрочный период определит повышенные дефляционных давлений со стороны агрегированного спроса.

Фактические монетарные условия будут иметь гетерогенное воздействие на спрос. Эффективный реальный курс обмена выразит стимулирующие эффекты в первом квартале прогноза, после чего проявит ограничительный характер денежных условий для остального горизонта прогноза. Реальная процентная ставка будет стимулирующей для всего периода прогноза.

Годовой уровень инфляции будет иметь возрастающую тенденцию в первый период прогноза и снижения во второй половине. За первые два триместра прогноза годовой уровень инфляции разместится под нижним пределом варьирования цели инфляции. Позже вернется и сохранится в его рамках до второго квартала 2018 года. После чего опустится под нижний предел интервала варьирования цели в IV квартале 2016, инфляция увеличится и достигнет максимального уровня в IV квартале 2017. Далее инфляция снизится до конца периода прогноза и установится ниже интервала, на уровне 3.2%. В среднем, в текущем году инфляция достигнет 6.3%, а в будущем году – 4.6%.

Проекция среднегодового уровня инфляции ИПЦ, согласно текущему раунду прогноза, будет иметь снижающуюся траекторию до III квартала 2017, после чего снизится и разместится вблизи цели инфляции. Годовой уровень инфляции во всем периоде прогноза разместится в интервале варьирования цели инфляции. Минимальная отметка 3.5% будет зарегистрирована в I квартале 2017, а максимальная отметка – 6.0%- в III квартале 2017. По сравнению с предыдущим прогнозом, средние годовые значения годовых темпов инфляции выше на 0,6 процентных пункта для 2017 года и на 1.1 процентных пункта для 2018 года.

---

Более подробная информация доступна на:

Румынской версии сайта. [1]

Английской версии сайта. [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/54587

**Legături conexe:**

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-1-februarie-2017 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no-1-february-2017 [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