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

07.08.2019

Обзор инфляции № 3, 2019

Краткий обзор

Во втором квартале 2019 года годовой уровень инфляции продолжил повышательную траекторию с начала текущего года, увеличившись с 2,8 процента в марте 2019 года до 4,4 процента в июне 2019 года. Эта динамика была поддержана некоторыми давлениями со стороны цен на продовольственные товары, обесценением национальной валюты, а также некоторыми давлениями со стороны совокупного спроса. Начиная с мая 2019 года годовой показатель ИПЦ находился в пределах целевого диапазона инфляции. В рамках подкомпонентов инфляции отмечена повышательная тенденция базовой инфляции и цен на продукты питания. Их годовая динамика была обусловлена обесцениванием национальной валюты, избыточным спросом, а также возникновением отраслевых шоков. Что касается цен на продовольствие, то неблагоприятные агрометеорологические условия предыдущего года обусловили выраженный рост цен на овощи и картофель в первом полугодии текущего года. Во втором квартале 2019 года годовой уровень регулируемых цен оставался на отрицательной территории, в основном отражая влияние снижения тарифа на электроэнергию летом предыдущего года, а также цен на лекарства. В то же время годовой темп роста цен на топливо продолжил снижаться по сравнению с предыдущими периодами. Среднегодовой уровень инфляции во втором квартале 2019 года оказался несколько выше ожидаемого, что подтверждает основные предположения и выводы, касающиеся апрельского раунда прогнозов 2019 года.

Макроэкономическая статистика и показатели фондового рынка за второй квартал 2019 года показывают, что мировая экономика сдерживается. Это побудило ОПЕК+ на встрече в июне 2019 года продлить соглашение об ограничении добычи нефти до марта 2020 года, чтобы смягчить последствия сокращения мирового спроса на нефть. Кроме того, Федеральная резервная система и Европейский центральный банк объявили, что намерены принять меры по смягчению денежно-кредитной политики в ближайшее время. Хотя в краткосрочной перспективе страны с формирующимся рынком выигрывают от перераспределения финансового капитала из стран с развитой экономикой в страны с формирующимся рынком, в долгосрочной перспективе они пытаются приспособиться к сокращению мирового спроса. Например, Центральный банк Российской Федерации снизил учетную ставку денежно-кредитной политики для противодействия дезинфляционному давлению. Финансовые рынки приветствовали решение США и Китая на саммите G20 продолжить торговые переговоры, а также решение США и Ирана разрешить геополитические разногласия по дипломатическим каналам. В то же время во втором квартале 2019 года произошло повышение мировых цен на некоторые продукты питания и полезные ископаемые из-за шоков предложения.

В первом квартале 2019 года экономический рост был более выраженным по сравнению с предыдущим кварталом, что соответствует ожиданиям предыдущего раунда прогнозов. Годовой темп роста ВВП составил 4,4%, т.е. на 0,6 п. п. выше, чем в четвертом квартале 2018 года. При этом

ряд с учетом сезонных колебаний отражает рост ВВП на 0,3% по сравнению с четвертым кварталом 2018 года. В отличие от второго полугодия предыдущего года, на начало текущего года экономический рост поддерживался, в основном, внешним спросом, вклад внутреннего спроса был намного меньше. Таким образом, экспорт внес важный положительный вклад в динамику ВВП в начале текущего года, поддерживаемый экспортом транспортных средств и бытовой техники. После значительного ускорения в конце 2018 года годовой уровень потребления домашних хозяйств зарегистрировал более скромный рост в первом квартале 2019 года. Инвестиции оказали положительное влияние на рост ВВП и в начале текущего года, но в меньшей степени. В условиях скромного внутреннего спроса годовая динамика импорта была более умеренной по сравнению с концом предыдущего года. В отраслях народного хозяйства строительство и торговля оказывают большое влияние на развитие экономической деятельности. Имеющиеся операционные показатели очерчивают предпосылки для экономического роста и во втором квартале 2019 г. В этом смысле в апреле промышленное производство, перевозка грузов, оборот предприятий, специализирующихся на оптовой и розничной торговле, а также предоставления услуг зарегистрировано заметное увеличение по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Во втором квартале 2019 года годовая динамика доходов национального публичного бюджета имела восходящую траекторию, увеличившись на 5,8% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Расходы национального публичного бюджета также продемонстрировали положительную динамику, увеличившись на 16,0% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. При этом конъюнктура рынка сохранила процентные ставки по размещенным государственным ценным бумагам, которые в течение II квартала 2019 года имели стабильную динамику по всем видам сроков погашения.

Во втором квартале 2019 г. избыточная ликвидность составила 5,5 млрд. леев, сократившись по сравнению с предыдущим кварталом на 1,2 млрд. леев, в результате увеличения:

- номинального спроса на деньги в обращении после повышения цен, повышения заработной платы, пенсий и других социальных выплат;
- объема обязательных резервов вследствие интенсификации кредитного процесса как в банковском, так и в небанковском финансовом секторе и привлечения депозитов в национальной валюте.

Денежные агрегаты во втором квартале 2019 года зафиксировали положительную динамику в годовом выражении. При этом основной вклад в эту эволюцию во многом определялся изменением денег в обращении и депозитов до востребования в иностранной валюте.

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании 19 июня 2019 г. принял решение повысить базовую ставку, применяемую к основным операциям денежно-кредитной политики, на 0,5 п. п., до 7,0% годовых.

Средние процентные ставки по кредитам, выданным банками, продолжили тенденцию к снижению. Средние процентные ставки по остатку депозитов как в национальной валюте, так и в иностранной валюте остались практически на уровне предыдущего квартала.

Внешние гипотезы в текущем раунде прогноза обозначают дезинфляционное давление, связанное с внешним спросом, в сочетании с шоками временного роста международных котировок.

Внутренние гипотезы в текущем раунде прогноза указывают на проинфляционное давление, связанное с совокупным спросом, фискальной политикой и положительными шоками на некоторые цены в рамках ИПЦ до конца текущего года и дезинфляционное, начиная с первого квартала 2020 года.

Годовой уровень инфляции будет увеличиваться до конца текущего года (максимальный уровень 8,0%, IV квартал 2019 года), после чего будет непрерывно снижаться до конца прогнозного горизонта (минимальный уровень 3,9%, II квартал 2021 года). В течение первого прогнозируемого квартала инфляция будет находиться в пределах целевого диапазона. Начиная с четвертого квартала текущего года, она поднимется выше верхней границы диапазона. В третьем квартале 2020 года годовой уровень инфляции вернется в диапазон и сохранится до конца прогнозного горизонта. Базовая инфляция будет увеличиваться до конца текущего года, оставаясь на относительно высоком уровне до третьего квартала 2020 года, после чего будет снижаться к концу прогнозного горизонта. Годовой темп роста цен на продовольственные товары будет существенно возрастать до конца текущего года, после чего будет снижаться к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп роста регулируемых цен резко усилится в первые два прогнозируемых квартала и несколько снизится в четвертом квартале 2020 года. После этого он останется на устойчивом относительно низком уровне к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп роста цен на топливо будет относительно стабильным, незначительно колеблясь на достаточно низких уровнях.

Совокупный спрос, хотя и снижается, будет проинфляционным в течение первых двух кварталов подряд и дезинфляционным, начиная со второго квартала следующего года. Реальные монетарные условия будут ограничивать совокупный спрос в течение всего прогнозируемого периода.

Текущий прогноз инфляции относительно аналогичен предыдущему, но снижается более значительно к концу прогнозного горизонта. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону понижения на всем прогнозном горизонте. Годовой темп роста цен на продовольствие был пересмотрен в сторону увеличения до третьего квартала 2020 года и в сторону уменьшения за последние два квартала сопоставимого периода. Текущий прогноз регулируемых цен ниже в первой половине следующего года и выше в оставшейся части прогнозируемого периода. Прогноз годового темпа роста цен на топливо был несущественно пересмотрен в сторону повышения в течение первого квартала 2020 года и в сторону понижения с третьего квартала 2020 года до конца сопоставимого периода.

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/64805

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr3-august-2019 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no3-august-2019 [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