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



05.02.2020

# Обзор инфляции № 1, 2020

## Краткий обзор

**В четвертом квартале 2019 года годовой уровень инфляции продолжал повышаться с начала 2019 года, увеличившись с 6,3% в сентябре 2019 года до 7,5% в декабре 2019 года. Эта динамика была поддержана некоторым положительным вкладом со стороны цен на продовольственные товары и регулируемых цен, а также давление со стороны совокупного спроса. Восходящая динамика цен на продовольствие в основном определялась менее благоприятными погодными условиями летом 2019 года для отдельных культур, а также ростом себестоимости производства переработанных пищевых продуктов. Годовой уровень регулируемых цен продолжил положительную динамику в результате повышения тарифа на электроэнергию во второй половине августа. В меньшей степени на восходящую динамику годового ИПЦ повлияла базовая инфляция. Рост базовой инфляции, а также цен на продовольствие был поддержан давлением со стороны совокупного спроса. Однако они, по оценкам, уменьшались по сравнению с предыдущими периодами. Тенденция укрепления национальной валюты ослабла из-за вышеупомянутого давления. При этом атипично теплая погода, зафиксированная в период октябрь-декабрь 2019 г., обусловила задержку и снижение интенсивности положительного сезонного эффекта, связанного с ценами на продукты питания и топливо. По состоянию на октябрь 2019 года годовой уровень ИПЦ был выше верхней границы целевого диапазона инфляции. Среднегодовой уровень инфляции в четвертом квартале 2019 года оказался ниже ожидаемого. В предстоящий период годовой показатель ИПЦ начнет снижаться, в основном из-за**

влияния высокого базисного периода в предыдущем году. После восходящей тенденции в первом полугодии в четвертом квартале 2019 года годовой темп роста цен в отрасли несколько снизился, что создало предпосылки для снижения годового темпа роста некоторых подкомпонентов ИПЦ в последующие периоды.

2019 год завершился на несколько позитивной ноте: основные показатели международного значения незначительно улучшились, хотя риски остались на очень высоком уровне. На переднем плане в четвертом квартале 2019 г. были выделены переговоры между США и Китаем, результатом которых стало подписание 15 января 2020 г. превентивного торгового соглашения. После победы Консервативной партии Великобритании на парламентских выборах 12 декабря 2019 г., Brexit — стал неотвратимым, уже ведутся работы над процедурными аспектами. ОПЕК+ приняла решение на очередном заседании 5-6 декабря 2019 года дополнительно сократить добычу нефти еще на 0,5 млн. баррелей, чтобы поддержать цены на нефть, пострадавшие от падения мирового спроса. Цены на нефть также поддерживались эскалацией геополитической напряженности в Ливии и Иране, когда в начале 2020 года цена на нефть марки Brent достигла 70 долларов США за баррель. Цены на продовольствие также значительно выросли во второй половине 2019 года, потенциальными факторами были проблемы с поставками, плохие агрометеорологические условия и рост цен на нефть. Еще одним фактором, способствовавшим росту цен на сырье и продукты питания в конце 2019 г., стало значительное обесценивание доллара США в результате усиления политических рисков в США в преддверии президентских выборов 2020 г., объявления о необходимости введения новых торговых налогов и сохранения ставки по федеральным фондам в диапазоне 1,50-1,75% по итогам заседания SRF от 11 декабря 2019 г. Конец 2019 г. в регионе характеризовался укреплением российского рубля, поддержанного фискальным периодом, ростом котировок на нефть  и спросом на рискованные активы.

Динамика экономической активности в третьем квартале 2019 года продолжала оставаться положительной. Однако темпы ее роста, согласно ожиданиям, были более скромными по сравнению с первым полугодием текущего года. Так, темп роста ВВП зафиксировал значение 4,3%, что на 1,5 п. п. ниже, чем во втором квартале 2019 года, и незначительно ниже, чем значение, ожидаемое в предыдущем раунде прогнозирования. В то же время сезонно скорректированный ряд отражает увеличение ВВП на 1,1% по сравнению со вторым кварталом 2019 года. Положительная динамика ВВП в основном была обусловлена ускорением потребления населения, что также отразилось на увеличении добавленной стоимости в торговом секторе. При этом более заметное влияние оказала динамика экспорта, которая поддерживалась показателями аграрного сектора. Инвестиции продолжали оказывать существенное влияние на экономический рост, но более скромно, чем в предыдущем периоде. Их положительная динамика определила прирост валовой добавленной стоимости в строительном секторе в третьем квартале 2019 года. При этом в течение отчетного периода основное влияние на рост ВВП оказывала динамика сельского хозяйства. Что касается оценки экономической активности на конец 2019 года, то имеющиеся оперативные показатели отражают предпосылки для замедления роста ВВП в четвертом квартале 2019 года. Оперативные показатели промышленного производства за период октябрь-ноябрь 2019 года намечают предпосылки для положительного, но более скромного вклада в IV квартале 2019 года. При этом за первые два месяца квартала сократился объем перевезенных грузов. При этом во внутренней торговле в четвертом квартале 2019 г. продолжилась положительная динамика. Что касается развития ситуации на рынке труда, то в 2019 г. в методологию исследования «Обследование рабочей силы» были внесены изменения, усложняющие интерпретацию данных, а именно разграничение информации об экономическом

цикле.

В четвертом квартале 2019 года годовая динамика доходов национального государственного бюджета продемонстрировала восходящую траекторию, увеличившись на 15,3% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Расходы национального государственного бюджета также имели положительную динамику, увеличившись на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. При этом на рынке размещенных государственных ценных бумаг в течение четвертого квартала 2019 г. процентные ставки фиксировали незначительное повышение по всем видам сроков погашения.

В четвертом квартале 2019 г. избыточная ликвидность составила 6,0 млрд. леев, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0,64 млрд. леев.

Денежные агрегаты в четвертом квартале 2019 года показали положительную динамику в годовом выражении. При этом основной вклад в эту эволюцию во многом определило изменение объема денег в обращении и депозитов до востребования как в леях, так и в иностранной валюте.

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании 11 декабря 2019 г. принял решение снизить базовую ставку, применяемую к основным операциям денежно-кредитной политики, на 2,0 п. п., до 5,5% годовых.

Средние процентные ставки, принимаемые лицензированными банками по кредитам, продолжили тенденцию к снижению. Средние процентные ставки по депозитным остаткам как в национальной, так и в иностранной валюте увеличились незначительно.

После нескольких кварталов, в которых преобладали дезинфляционные внешние факторы, в текущем прогнозе внешняя среда представляет собой симбиоз между внешним спросом, который продолжает оставаться относительно низким, и ростом мировых цен на нефть и продукты питания. В то же время международный валютный рынок продолжит демонстрировать низкую волатильность. К концу 2020 года прояснился ряд неопределенностей (Брексит, торговое соглашение между США и Китаем), но возросла интенсивность геополитических рисков, что косвенно отразилось на мировых ценах.

Годовой уровень инфляции, начиная с первого прогнозируемого квартала (максимальный уровень 6,8% в 1 квартале 2020 года), будет непрерывно снижаться до начала 2021 года (минимальный уровень 3,0% в 1 квартале 2021 года). Начиная со второго квартала 2020 года, он вернется в диапазон и останется в нем два квартала подряд. Начиная с четвертого квартала 2020 г., он будет выходить из коридора в течение трех кварталов подряд, после чего несколько увеличится и вернется к нижнему уровню коридора к концу прогнозируемого горизонта. Базовая инфляция немного снизится в этом году и в начале следующего года, но останется относительно стабильной к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп прироста цен на продовольствие будет существенно снижаться до начала следующего года, после чего до конца прогнозируемого горизонта незначительно возрастет. Годовой темп регулируемых цен будет фиксировать относительно низкие значения на всем горизонте. В первом полугодии текущего года он несколько увеличится, после чего будет снижаться до первого квартала 2021 года. После этого будет увеличиваться к концу прогнозного горизонта. Цены на топливо незначительно вырастут в 2020 году и немного снизятся в следующем году, за исключением последнего квартала.

Совокупный спрос, хотя и снижается, но будет проинфляционным в течение первых трех

кварталов текущего года подряд и дезинфляционным, начиная с четвертого квартала текущего года и до конца прогнозируемого горизонта.

Реальные монетарные условия будут ограничивать совокупный спрос в течение всего прогнозируемого периода.

Текущий прогноз инфляции ниже на весь сопоставимый период, но сохраняет пики предыдущей траектории. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону понижения на весь прогнозный период, кроме 2 и 3 кварталов 2021 года. Годовой темп цен на продовольствие был пересмотрен в сторону понижения на весь сопоставимый период. Текущий прогноз регулируемых цен ниже на весь сопоставимый период, за исключением 4 квартала 2020 года. Прогноз годового темпа роста цен на топливо был пересмотрен в сторону повышения на текущий год и понижения на оставшуюся часть 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/64806

**Legături conexe:**

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2020 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no1-february-2020 [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