Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

14.02.2023

Обзор инфляции № 1, 2023

Президент Национального банка Октавиан Армашу представляет Отчет об инфляции №1, 2023.

Краткий обзор

Тенденция роста годового уровня инфляции за последние два года изменилась в конце 2022 г. В то же время в четвертом квартале 2022 г. годовой уровень инфляции был незначительно ниже, чем ожидалось в Обзоре инфляции за ноябрь 2022 г., снижение с 34,6% в октябре 2022 года до 30,2% в декабре 2022 года. В результате, как и в предыдущем периоде, в четвертом квартале 2022 года годовой уровень инфляции по-прежнему находился выше верхней границы диапазона 5,0% ±1,5 процентных пункта. При этом среднегодовой уровень инфляции в четвертом квартале 2022 года составил 32,1%, что на 1,8 процентных пункта ниже, чем в третьем квартале 2022 года, в результате влияния базисного периода предыдущего года. Однако все еще высокое текущее значение годового курса ИПЦ отражает влияние предшествующих повышений цен на международном и региональном рынке продовольственных товаров и энергоресурсов, которые привели к росту их цен на внутреннем рынке и корректировке тарифы на сетевой газ, тепловую энергию и электроэнергию.

В то же время корректировка тарифов, рост цен на топливо, а также повышательная динамика заработной платы способствовали увеличению расходов экономических агентов, что постепенно отражалось на ценах. Влияние вышеперечисленных факторов было усилено в прошлом году

обострением ситуации в Украине, что привело к дополнительному давлению на цены на продукты питания, топливо и некоторые субкомпоненты, связанные с базовой инфляцией. Дополнительное давление на цены на продовольствие оказали засушливые погодные условия предыдущего лета. По оценкам, давление со стороны спроса, наблюдавшееся во второй половине 2021 г. и первой половине 2022 г., потеряло интенсивность в связи с мерами денежно-кредитной политики и помогло смягчить влияние вышеуказанных факторов во второй половине 2022 г. Динамика обменного курса оказала незначительное влияние на динамику инфляции в конце предыдущего года.

В последние два месяца 2022 г. тенденция к росту годового уровня цен в промышленности изменилась на противоположную, наметив предпосылки для частичного сдерживания давления, оказываемого на повышение цен на некоторые подкомпоненты ИПЦ в предстоящий период. Напряженная ситуация в регионе и риски ее эскалации, способ отражения компенсаций населению в холодный период года за повышение тарифов, повышенная волатильность цен на энергоносители и способ корректировки тарифы сохраняют ярко выраженную неопределенность в отношении краткосрочного и среднесрочного прогноза инфляции.

2022 год закончился на очень негативной ноте: МВФ объявил в конце года, что треть мировых экономик вступает в рецессию. Повышение процентных ставок в большинстве стран, направленное на ослабление проинфляционного давления, ослабит глобальный потребительский спрос и ухудшит перспективы экономического роста. Рост числа случаев COVID-19 в Китае и задержка с ослаблением ограничений усилили восприятие инвесторами сдержанного потребительского спроса и очень высоких товарных запасов в Китае. В то же время высокие температуры в Европе привели к падению котировок природного газа, учитывая, что снижение потребления газа позволяет поддерживать удовлетворительный уровень запасов газа в Европе. Цены на нефть упали после 5 декабря 2022 года, когда вступило в силу эмбарго ЕС на российскую нефть, но неопределенность остается достаточно высокой, что обуславливает сохранение цен на нефть на высоких уровнях. Постепенное снижение цен на сырье и продукты питания на международном рынке в сочетании с высокой базой за последние 18 месяцев снизило общее проинфляционное давление, даже несмотря на то, что уровни значительно превышают средние исторические значения. На региональную экономику по-прежнему влияет война в Украине, а перспективы омрачены неопределенностями и рисками.

После стагнации в первом полугодии 2022 года в третьем квартале 2022 года в экономической активности зафиксирован выраженный спад. За июль-сентябрь 2022 года ВВП сократился на 10,3% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, при этом соответствующая динамика оказалась ниже ожидаемой в Отчете об инфляции за ноябрь 2022 года в результате гораздо более скромного внутреннего спроса, вызванного, в основном, в связи со снижением реальных доходов населения, ужесточением условий кредитования и усилением неопределенности в регионе. В то же время негативное влияние оказали и менее благоприятные агрометеорологические условия, обусловившие более скромный сельскохозяйственный результат по сравнению с предыдущим годом. Сезонно скорректированный ряд отражает снижение ВВП на 8,4% по сравнению со вторым кварталом 2022 года. В целом за период с января по сентябрь 2022 года ВВП снизился на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. В этом контексте, согласно оценкам, давление совокупного спроса на цены оказывало дезинфляционное влияние в течение соответствующего периода.

С точки зрения использования потребление населения и валовое накопление основного капитала

в третьем квартале 2022 года сократились, что, наряду с динамикой импорта, оказало негативное влияние на динамику ВВП. Это было частично компенсировано динамикой экспорта и компонентом «изменение запасов». Динамика экспорта поддерживалась, в основном, развитием реэкспорта, экспорт отечественных товаров оказал более скромное влияние. На увеличение импорта в основном повлияла составляющая «минеральные продукты». По категориям ресурсов снижение ВВП в третьем квартале 2022 года в основном было обусловлено развитием большинства секторов экономики. Однако наиболее выраженный негативный вклад внесла динамика сельского хозяйства, торговли, промышленности и сделок с недвижимостью. После положительной динамики в первом полугодии 2022 г., в третьем квартале 2022 г. как экономически активное, так и занятое население зафиксировало выраженное замедление. Уровень безработицы увеличился незначительно, а уровень неполной занятости зарегистрировал тенденцию к небольшому снижению по сравнению со вторым кварталом 2022 года. Некоторые операционные показатели, доступные за период с октября по ноябрь 2022 года, имели более скромную тенденцию по сравнению с первой половиной 2022 года, что указывает на предварительные условия для сокращение экономической деятельности в четвертом квартале 2022 года.

В четвертом квартале 2022 года доходы национального публичного бюджета увеличились, превысив уровень аналогичного периода 2021 года на 11,3%. Расходы национального публичного бюджета выросли, превысив уровень IV квартала 2021 г. на 29,0%. При этом на рынке государственных ценных бумаг в течение IV квартала 2022 г. процентные ставки сохраняли повышательную динамику.

В четвертом квартале 2022 г. средняя избыточная ликвидность составила 5,3 млрд. леев, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 1,7 млрд. леев.

Денежные агрегаты в четвертом квартале 2022 года зафиксировали более высокие годовые темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом. При этом основной вклад в эту эволюцию во многом определило изменение депозитов в национальной валюте.

В отчетном квартале состоялось два заседания Исполнительного комитета Национального банка Молдовы по решениям денежно-кредитной политики. После оценки баланса внутренних и внешних рисков и перспектив инфляции в краткосрочной и среднесрочной перспективе Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании 8 ноября 2022 г. принял решение сохранить базисную ставку, применяемую к основной операции денежно-кредитной политики на уровне 21,50% годовых. Позже, на заседании 5 декабря 2022 года, было принято решение о снижении базисной ставки, применяемой к основным операциям денежно-кредитной политики, на 1,50 процентных пункта, до уровня 20,00% годовых. В то же время Исполнительный комитет НБМ принял решение о снижении нормы обязательных резервов на два последовательных периода применения. Так, норма обязательных резервов за счет средств, привлеченных в молдавских леях и неконвертируемой валюте, снижен с 40,0% до уровня 34,0% от расчетной базы (на 3,0 процентных пункта за периоды применения 16.12.2022 – 15.01.2023 и, соответственно, 16.01.2023 – 15.02.2023).

Средние процентные ставки по остатку кредитов в национальной валюте увеличились по сравнению с предыдущим кварталом на 0,83 п. п., а по депозитам – на 2,66 п. п. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте увеличились незначительно.

В текущем раунде прогнозов внешние предположения указывают на слабый внешний спрос, более низкие темпы роста мировых цен и сохранение рисков и неопределенностей в регионе. Как предупреждал МВФ, в 2023 году одна треть мировых экономик войдет в рецессию. Повышение процентных ставок и сдерживание глобального спроса снизят темпы роста мировых цен, но они по-прежнему будут намного выше средних до пандемических показателей. В регионе на экономическую ситуацию по-прежнему будут влиять война на Украине и энергетический кризис в Европе. Хотя аномально высокие температуры для холодного периода года в Европе привели к падению котировок природного газа, энергетический кризис в Европе далек от завершения и окажет существенное влияние на экономическую эволюцию в ближайшие годы. Исходя из траектории прогнозов процентных ставок в США и Еврозоне, мы можем ожидать повышения паритета евро/доллар США, соответственно обесценивания доллара США и укрепления единой европейской валюты. При этом ожидается, что цены на агропродовольственные товары на мировом рынке снизятся по сравнению с максимумами 2022 года.

Годовой уровень инфляции будет продолжать быстро снижаться в течение текущего года и затем оставаться относительно стабильным до конца прогнозируемого периода. Инфляция вернется к целевому диапазону во втором квартале 2024 года и будет удерживаться до конца прогнозируемого горизонта. По показателю месячной инфляции высока вероятность того, что она окажется в диапазоне неопределенности на конец декабря 2023 г. Годовой темп базовой инфляции будет быстро снижаться в течение текущего года, после чего несколько увеличится до конца декабря 2023 г. Годовой темп роста цен на продовольствие будет иметь тенденцию к снижению до второго квартала 2024 года, после чего несколько возрастет до конца прогнозируемого горизонта. Годовой темп регулируемых цен существенно снизится на весь прогнозный период. Годовой темп роста цен на топливо будет продолжать существенно снижаться в течение первых трех последовательных прогнозируемых кварталов, после чего будет незначительно увеличиваться до конца прогнозируемого горизонта.

Совокупный спрос будет отрицательным в течение текущего года и в первой половине следующего года из-за ухудшения внешнего спроса и финансирования потребления домашних хозяйств, а также ограничения монетарных условий. При этом нейтральный фискальный импульс будет поддерживать отрицательный совокупный спрос в первой части прогноза, в дальнейшем, во второй половине следующего года, окажет положительное влияние.

Реальные денежно-кредитные условия для совокупного спроса будут незначительно стимулирующими в первом квартале 2023 года и ограничительными до конца прогнозируемого периода.

Текущий прогноз инфляции, по сравнению с предыдущим отчетом об инфляции, был пересмотрен в сторону понижения на весь сопоставимый период, за исключением последнего квартала, где он несколько выше. Текущий прогноз годового темпа роста базовой инфляции был пересмотрен в сторону понижения на весь сопоставимый период. Годовой темп цен на продовольствие за весь сопоставимый период пересматривался незначительно. Текущий прогноз годового уровня регулируемых цен в основном пересмотрен в сторону понижения на весь сопоставимый период. Прогноз годового темпа цен на топливо снижен на текущий год и повышен на оставшуюся часть сопоставимого периода.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]

Смотрите также

Метки

динамика инфляции [3]

Внешняя среда [4]

Среднесрочный прогноз инфляции [5]

инфляция [6]

отчет [7]

уровень инфляции [8]

Источник УРЛ:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no-1-2023

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-1-2023 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no-4-november-2022 [3] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=динамика инфляции [4] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [5] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Среднесрочный прогноз инфляции [6] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [7] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет [8] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=уровень инфляции