Опубликован на (https://www.bnm.md)

06.02.2018

Обзор инфляции № 1, 2018

Краткий обзор

Годовой уровень инфляции снизится в этом году, но вернется к близкому к целевому уровню во второй половине 2019 года. Базовая инфляция будет относительно стабильной и незначительно колебаться около уровня 5,0%. Темпы роста цен на продовольствие значительно замедлятся в этом году до 4,2%, но в следующем году они могут быстро превысить 7,0%. Годовой темп роста регулируемых цен будет иметь значительную волатильность – в текущем году он снизится до уровня примерно -3,0% и вернется к уровню примерно 5,0% к концу 2019 года. Годовой темп роста цен на топлива будет иметь общую нисходящую траекторию, связанную с эпизодическими колебаниями из-за эффекта годовой базы.

Совокупный спрос останется дезинфляционным в течение следующих двух лет, в основном из-за жестких монетарных условий. Повышение реального обменного курса будет способствовать дальнейшему снижению конкурентоспособности отечественной продукции, за исключением торговых партнеров из Европейского союза, стимулируя тем самым импорт и замедляя экспорт. В то же время по другому каналу удорожание могло бы частично компенсировать потерю конкурентоспособности за счет снижения импортных затрат и повышения производительности. Более того, укрепление молдавского лея по отношению к доллару США стимулирует экспорт в

страны Евросоюза.

Монетарные условия в большей степени останутся неизменными по всему периоду прогноза. Дефляционные давления текущего года и проинфляционные будущего года определяют несвоевременность ослабления денежной политики, в связи с периодом распространения импульсов решений по денежной политики на инфляцию.

Эволюция мировой экономики в 2017 году свидетельствует о восстановлении внешнего спроса, что усиливает проинфляционное давление. Нормализация денежных политик в странах с развитой экономикой в контексте их позитивной эволюции способствует миграции капитала из стран с формирующейся рыночной экономикой в страны с развитой экономикой, что оказывает сильное влияние на обменные курсы. Как растущий мировой спрос, так и низкий паритет доллара США по отношению к другим валютам способствуют росту мировых цен на сырье. После продления соглашения ОПЕК+ на встрече ОПЕК 30 ноября 2017 года цены на нефть резко выросли, достигнув трехлетнего максимума в 70 долларов США за баррель в начале 2018 года. Рост цен на нефть, в свою очередь, обусловил укрепление российского рубля и улучшение прогнозов развития экономики Российской Федерации, а также экономики региона в целом.

Нынешний прогноз инфляции остается достаточно близко к раннее запланированной траектории, хотя он был незначительно сокращен на текущий год. Базовая инфляция была слегка пересмотрена в сторону роста на протяжении всего периода прогноза, траектория, будучи аналогичной предыдущим прогнозам. Прогноз темпа роста цен на продовольственные товары был сокращен до 2 процентных пунктов, в основном за счет укрепления молдавского лея и снижения прогноза темпов роста цен международных продовольственных товаров. Прогнозируемое снижение регламентированных тарифов было сокращено преимущественно в середине горизонта прогноза в результате увеличения цен на нефть. Прогноз темпов роста цен на топливо был изменен вследствие увеличения цен на нефть, и в то же время, укрепления значения молдавского лея.

После выраженной увеличивающейся траектории первой половины 2017, в IV квартале 2017 годовой уровень инфляции составил 7.5%, незначительно выше предыдущего квартала. Таким образом, инфляция достигла максимального уровня 7.9% в октябре, а в конце 2017 года составила 7.3%. В итоге, в течение IV квартала 2017 годовой уровень инфляции продолжал размещаться выше предельного уровня цели инфляции, указанной в Стратегии денежной политики на среднесрочный период. Поддерживание высокого уровня годовой инфляции было обусловлено, главным образом, накопленными давлениями со стороны цен на продовольственные товары в результате менее благоприятных агрометеорологических условий для местных фруктов и овощей в 2017 году, но также и некоторыми секторальными шоками, которые привели к увеличению цен на мясо и некоторые импортные товары. В то же время, высокие значения инфляции были поддержаны и влиянием увеличения тарифов на некоторые регламентируемые услуги, особенно в начале года. Базовая инфляция имела относительно стабильную динамику, оставаясь вблизи цели. В конце 2017 она находилась в значительной степени под воздействием дополнительных норм о минимальных ценах по продаже сигарет. Тенденция укрепления национальной валюты в отчетном периоде смягчила воздействие вышеуказанных проинфляционных факторов. Согласно оценкам, внутренний спрос оказал незначительное влияние на инфляцию в отчетном периоде. В следующем периоде прогнозируется постепенное снижение годовых темпов инфляции в результате постепенной диссипации последствий корректировки тарифов в 2017 году, а также уменьшения давлений со стороны цен на

продовольственные товары.

Ежегодная динамика экономической деятельности в третьем квартале 2017 было более выраженной, чем в первой половине 2017, в результате богатого сельскохозяйственного урожая, особенно зерновых, а также увеличения агрегированного спроса. Таким образом, в третьем квартале 2017 ВВП зарегистрировал рост на 5.4% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года. Вклад со стороны потребления домашних хозяйств стал более выраженным по сравнению с предыдущими периодами.

Положительный вклад в рост ВВП внесла инвестиционная составляющая, таким образом, валовой основной капитал был на 5.5% выше соответствующего периода 2016 года. Как и в предыдущие периоды, вклад со стороны составляющей изменение запасов в темпы роста ВВП продолжал быть выраженно положительным, который достиг уровня 2.5 процентных пункта.

В третьем квартале 2017 внешний спрос оказал влияние, аналогичное предыдущему кварталу, экспорт товаров и услуг возрос на 9.8%. В меньшей степени, чем в первом полугодии, темпы роста ВВП были значительно снижены динамикой импорта. Таким образом, в третьем квартале 2017 они были на 10.7% выше по сравнению с тем же период 2016 года.

По категориям ресурсов, изменения в экономической деятельности в третьем квартале 2017 были определены положительной динамикой в большинстве секторов национальной экономики. В то же время, значительный позитивный вклад был внесен увеличением на 10.1% чистых налогов на продукты. Оперативные ежемесячные показатели о динамике секторов национальной экономики в четвертом квартале 2017, а также эффект богатого сельскохозяйственного урожая предполагают продолжение положительной динамики экономической деятельности и в конце 2017 года.

В течение IV квартала 2017 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 заседаниях от 25 октября 2017 и 05 декабря 2017, решил снизить базовую ставку по основным операциям денежной политики на 0.5 процентных пункта, с 7.5% (уровень, установленный на заседании от 28 августа 2017), до 6.5% годовых. Позже, на заседании от 27 декабря 2017 было принято решение о поддержании базовой ставки по основным операциям денежной политики на уровне 6.5% годовых.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]
- Английском языке [2]

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-fevral-2018

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-1-6-februarie-2018 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no-1-february-2018 [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