Опубликован на (https://www.bnm.md)

13.02.2019

Обзор инфляции № 1, 2019

Краткий обзор

Годовой уровень инфляции увеличится до конца текущего года, после чего ее траектория изменится, и инфляция снизится к концу горизонта прогноза. В первом квартале горизонта прогноза он будет находиться ниже интервала варьирования цели, но к концу 2019 и началу 2020 года превысит интервал. Во II квартале 2020 годовой уровень инфляции вернется в интервал. Базовая инфляция увеличится до конца будущего года, но снизится к концу горизонта прогноза. Годовой уровень роста цен продовольственных товаров увеличится до конца текущего года, после чего снизится в течение будущего года. Годовой уровень инфляции регулируемых цен зарегистрирует увеличение, за исключением IV квартала 2020. Годовой уровень цен на топливо будет иметь снижающуюся траекторию до конца 2019 года, после чего незначительно увеличится в начале 2020 и сохранит относительно стабильную траекторию к концу горизонта прогноза.

Агрегированный спрос будет проинфляционным в течении первых трех кварталов подряд и дефляционным для остального периода прогноза.

В международном плане конец 2018 и начало 2019 года изобиловали событиями, которые породили значительные изменения на финансовых рынках. Цена на нефть значительно снизилась на фоне роста производства нефти ОПЕК. Данный факт обусловил ОПЕК+ на заседании от 6 декабря 2018 принять решение о снижении с 1 января 2019 производства нефти на 1,2 миллионов баррелей в день по сравнению с октябрем 2018 года. Международные котировки на сырье и далее находились под воздействием торговой войны между США и Китаем, несмотря на то, что эти страны договорились заморозить пошлины на импорт до 31 марта 2019. Динамика доллара США по-прежнему определяется монетарной политикой Федеральной резервной системы, но в декабре он обесценился в связи с сигналами ФРС о намерении снижения уровня ужесточения денежной политики в 2019 году, коллапса рынка ценных бумаг в США, а также частичной блокировки деятельности правительства США. Экономическая эволюция Европейского союза была отмечена следующими факторами: риск Брексита без подписанного соглашения; напряжения между Италией и ЕС по поводу избыточного бюджетного дефицита, присущему нормам ЕС, и продолжительные протесты «желтых жилетов» во Франции. С 1 января 2019 в Российской Федерации был увеличен НДС с 18 до 20%, что способствовало акцентированию инфляционных давлений.

По сравнению с предыдущим прогнозом, опубликованным в Обзоре инфляции № 4, 2018, нынешний прогноз инфляции незначительно преобладает по всему горизонту прогноза, за исключением последнего квартала 2019 и первого квартала 2020, в течение которых он аналогичен и, соответственно, выше. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону снижения до начала 2020 года и в сторону увеличения к концу горизонта прогноза. Прогноз уровня роста цен продовольственных товаров был пересмотрен в сторону роста для всего горизонта прогноза,

за исключением I квартала 2019. Нынешний прогноз регулируемых цен незначительно выше в первом полугодии текущего года и ниже для остального горизонта прогноза. Прогноз уровня роста цен на топливо был пересмотрен в сторону снижения до III квартала 2019 года и в сторону увеличения к концу горизонта прогноза.

В условиях скромного агрегированного спроса, богатого урожая некоторых сельскохозяйственных культур и укрепления в реальном выражении национальной валюты по отношению к валютам некоторых стран-коммерческих партнеров, годовой уровень ИПЦ продолжил снижающуюся траекторию с начала года, снизившись с 2,4% в сентябре 2018 до 0,9% в декабре 2018, разместившись, таким образом, ниже цели инфляции. В рамках подкомпонентов ИПЦ снижающаяся траектория базовой инфляции продолжилась, поддержанная укреплением в реальном выражении национальной валюты по отношению к валюте некоторых стран-коммерческих партнеров, эффектом повышенного базового периода конца 2017 года, а также отсутствием некоторых значительных инфляционных давлений со стороны агрегированного спроса. В I V квартале 2018 года базовая инфляция отметила значения чуть выше годового уровня ИПЦ. Снижающаяся траектория годового уровня цен на продовольственные товары в течение отчетного периода была определена, в большей мере, снижением цен на свежие фрукты, мясо, мясные продукты и снижением темпов роста цен на свежие овощи. В IV квартале 2018 годовой уровень регулируемых цен продолжил снижающуюся тенденцию, определенную корректировками тарифов, осуществленными в течение 2018 года, а также снижением цен на лекарства. После ускорения роста цен на топливо до июля 2018, последовала их снижающаяся динамика до конца 2018 года. Годовой уровень инфляции отметил сниженный уровень по сравнению с IV кварталом 2018 в рамках предыдущего раунда прогноза. В следующем периоде годовой уровень инфляции начнет увеличивающуюся тенденцию в результате легкого роста давлений со стороны агрегированного спроса, а также эффектов налоговой политики. В IV квартале 2018 годовой уровень цен в промышленности продолжил снижающуюся траекторию, начатую в предыдущие периоды.

В III квартале 2018 экономический рост снизился, доля ВВП составив отметку 3,4%, на 1,8 п. п. ниже предыдущего периода. Одновременно, сезонно скорректированная серия отражает увеличение ВВП на 1.2% по сравнению со II кварталом 2018 года. Экономический рост, поддержанный, в основном, сельскохозяйственной продукцией и увеличением их экспортов за последние 2 года, был заменен определенным, в большей мере, инвестиционной деятельностью, связанной с программами, инициированными на центральном уровне. Однако динамика потребления домашних хозяйств становится более сдержанной и, следовательно, в отчетном периоде давления на цены со стороны спроса остаются незначительными, что подтверждается скромной динамикой инфляции. В III квартале 2018 инвестиционная составляющая была основным элементом, который способствовал росту экономического роста. После скромной динамики экспорта в III квартале 2018, оперативные данные за октябрь и ноябрь представляют сигналы их сокращения в IV квартале 2018. В то же время, объем импорта продолжил отражать положительную динамику во второй половине года, но менее скромную, чем в начале 2018 года. По категориям ресурсов рост ВВП в III квартале 2018 был определён, в основном, положительным вкладом со стороны динамики строительства. Оперативные данные за октябрь-ноябрь 2018 обозначают условия для продолжения экономического роста и в IV квартале 2018. Как и в предыдущем квартале, в III квартале 2018 экономически активное население и занятое население зарегистрировало значительный рост в результате эволюции в сельскохозяйственном секторе. В то же время, число безработных было ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года.

В сентябре-декабре 2018 годовая динамика доходов национального публичного бюджета зарегистрировала снижающуюся траекторию, на 2,4% выше по сравнению с тем же периодом 2017 года. Расходы национального публичного бюджета также зарегистрировали положительную эволюцию, на 8,4% выше по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. В то же время, конъюнктура рынка сохранила тенденцию роста процентных ставок по распределенным государственным ценным бумагам, которые в течение IV квартала 2018 года незначительно повысились по всем видам срока погашения.

В IV квартале 2018 чрезмерная ликвидность зарегистрировала 8,0 миллиарда леев, на 1,3 миллиарда леев ниже по сравнению с предыдущим кварталом. Данный объем чрезмерной ликвидности был обусловлен, в большей мере, денежными эмиссиями в результате интервенций НБМ на валютном рынке в предыдущие периоды.

Денежные агрегаты в IV квартале 2018 зарегистрировали стабильную положительную динамику по сравнению с предыдущим кварталом. В то же время, основной вклад в данную динамику был определен, в большей степени, изменением депозитов до востребования как в национальной валюте, так и в валюте.

Следуя тенденции базисной ставки, применяемой по основным операциям денежной политики Национального банка Молдовы и в результате эффекта излишка ликвидности, зарегистрированного в банковской системе, средние процентные ставки, применяемые лицензированными банками как по кредитам, так по депозитам продолжили снижающуюся тенденцию.

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-2019

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/prezentarea-raportului-asupra-inflatiei-nr1-2019 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no1-february-2019 [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