Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

15.05.2023

Обзор инфляции № 2, 2023

Президент Национального банка Октавиан Армашу представляет Отчет об инфляции №2, 2023.

Краткий обзор

Тенденция снижения годового уровня инфляции с конца предыдущего года продолжилась и в первые месяцы текущего года. При этом в первом квартале 2023 года годовой уровень инфляции оказался выше значения, предусмотренного в Отчете об инфляции за февраль 2023 года. Таким образом, годовой уровень инфляции снизился с 30,2% в декабре 2022 года до 22,0% в марте 2023 года. В результате, как и в предыдущем периоде, в первом квартале 2023 года годовой уровень инфляции по-прежнему оставался выше верхней границы диапазона 5,0% ±1,5 процентного пункта. При этом среднегодовой уровень инфляции в первом квартале 2023 года составил 25,1%, что на 7,0 процентных пункта ниже, чем в предыдущем квартале. Эта динамика была поддержана влиянием базисного периода предыдущего года. Однако все еще высокое текущее значение годового индекса потребительских цен отражает влияние выраженных инфляционных давлений предыдущего года, связанных в основном с тарифными корректировками, их побочными эффектами, последствиями войны в Украине, а также засушливыми условиями предыдущего лета. В то же время дополнительное инфляционное давление в начале текущего года оказала корректировка акцизов. По оценкам, умеренный спрос оказал дезинфляционное давление во второй половине 2022 г. и в начале этого года, помогая смягчить влияние вышеупомянутых факторов.

В то же время динамика обменного курса оказывала дезинфляционное воздействие на динамику инфляции в начале текущего года. В первые месяцы года тенденция снижения годового темпа цен в промышленности продолжилась, что создало предпосылки для сдерживания их давления на цены некоторых подкомпонентов ИПЦ в предстоящий период. Тенденция к снижению годового ИПЦ сохранится в предстоящий период на фоне умеренного внутреннего спроса, снижения тарифов на электроэнергию, а также влияния высокого базисного периода предыдущего года. Напряженная ситуация в регионе и риски ее эскалации, повышенная волатильность цен на энергоносители и способ корректировки тарифов сохраняют выраженную неопределенность в отношении краткосрочного и среднесрочного прогноза инфляции.

В начале 2023 г. наблюдался более ускоренный рост мировой экономической активности. Первоначальные риски углубления энергетического кризиса в Европейском Союзе в холодное время года 2022-2023 гг. не оправдались, учитывая, что относительно высокие температуры и усилия по экономии значительно сократили потребление природного газа в Европе. По данным отраслевого органа Gas Infrastructure Europe, в начале апреля 2023 года емкость хранилищ в Европейском союзе составляла 55,7%, что является самым высоким уровнем с начала апреля после 2011 года. Цены на нефть имели низкую волатильность по сравнению с 2022 годом, снижаясь на сигналах о кризисе некоторых банков в США и Швейцарии и о несоответствии ожиданиям быстрого роста спроса в Китае. В то же время в начале апреля 2023 года ОПЕК+ приняла решение сократить добычу нефти еще на 1,66 млн. баррелей в сутки (mbz) (всего 3,66 млн. баррелей в сутки), в результате чего цены на нефть превысили 85 долларов за баррель. Цены на удобрения, металлы и агропродовольственные товары продолжали снижаться на фоне слабого спроса и удовлетворительного предложения, а также в результате высокой базы предыдущего года. По данным ФАО, международный индекс цен на продовольствие в марте упал на 20,5% в годовом исчислении. Ослабление проинфляционного давления привело к сохранению или снижению процентных ставок в странах с формирующимся рынком и к гораздо меньшему росту в странах с развитой экономикой. Федеральная резервная система увеличила диапазон процентных ставок на 0,25 процентных пункта до 4,75–5,0% в марте 2023 года, а Европейский центральный банк — на 0,5 процентного пункта до 3,5%. На региональную экономику продолжала оказывать влияние война на Украине, а также разрушительное землетрясение в Турции 6 февраля 2023 года.

После стагнации в первой половине 2022 года экономическая активность во второй половине года зафиксировала выраженный спад. Таким образом, в четвертом квартале 2022 года ВВП сократился на 10,6% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года после снижения на 10,3% в третьем квартале 2022 года. Однако эта динамика оказалась несколько выше ожидаемой в Обзоре инфляции за февраль 2023 г. в результате значительно более скромного внутреннего спроса, вызванного, в основном, снижением реальных доходов населения и некоторыми более ограничительными условиями кредитования, а также возросшей неопределенностью в регионе. При этом негативное влияние определяли менее благоприятные агрометеорологические условия лета предыдущего года, что дало скромный сельскохозяйственный результат. Однако сезонно скорректированный ряд отражает увеличение ВВП на 2,9% по сравнению с третьим кварталом 2022 года. В целом в 2022 году ВВП сократился на 5,9% по сравнению с 2021 годом. В этом контексте, согласно оценкам, давление совокупного спроса на цены оказало значительное дезинфляционное воздействие в этот период.

С точки зрения использования, в четвертом квартале 2022 года потребление домохозяйств

увеличилось. Снижение потребления было поддержано снижением располагаемых доходов населения в реальном выражении на фоне роста цен и ужесточения кредитных условий. С другой стороны, в конце 2022 года конечное потребление государственного управления увеличилось. Валовое накопление капитала в отчетном периоде оказало негативное влияние на динамику ВВП. В конце 2022 года как экспорт, так и импорт имели тенденцию к росту. По товарным группам экспорт в долларах США увеличился в основном за счет минеральной составляющей. Динамика экспорта поддерживалась развитием реэкспорта, негативное влияние оказал экспорт отечественных товаров. Увеличение импорта, как и в предыдущие периоды, происходит в основном за счет минерально-сырьевой составляющей. По категориям ресурсов снижение ВВП в четвертом квартале 2022 года в основном было обусловлено развитием большинства секторов экономики. Наиболее выраженный негативный вклад внесла динамика сельского хозяйства, промышленности, торговли и транспорта, а также социальной сферы. После тенденции к снижению в третьем квартале 2022 года, в четвертом квартале 2022 года зафиксирован рост как экономически активного, так и занятого населения. Уровень безработицы резко увеличился, в то время как уровень неполной занятости наметил несколько повышательную тенденцию.

В первом квартале 2023 года доходы национального публичного бюджета увеличились, превысив уровень аналогичного периода 2022 года на 19,4%. Расходы национального публичного бюджета выросли, превысив уровень первого квартала 2022 года на 21,9%. При этом на рынке государственных ценных бумаг, размещенных в течение первого квартала 2023 года, процентные ставки сохраняли тенденцию к снижению.

В первом квартале 2023 г. избыточная ликвидность составила 11,7 млрд. леев, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 6,4 млрд. леев.

Денежные агрегаты в первом квартале 2023 года зафиксировали более высокие годовые темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом, в основном за счет депозитов в национальной валюте.

В течение первого квартала 2023 года состоялось два заседания Исполнительного комитета Национального банка Молдовы по решениям денежно-кредитной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков и перспектив инфляции в краткосрочной и среднесрочной перспективе Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседаниях 7 февраля 2023 г. и 20 марта 2023 г. принял решение о снижении базовой ставки, применяемой к основным денежно-кредитным операциям, на 3,0 процентных пункта последовательно, до уровня 14,0% годовых.

Средние процентные ставки по остатку кредитов в национальной валюте увеличились по сравнению с предыдущим кварталом на 0,85 п. п., а по депозитам – на 1,83 п. п. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте также сохраняли тенденцию к росту.

Текущий раунд прогнозов основан на лучшем международном экономическом контексте по сравнению с предыдущими раундами, но ниже потенциального и со многими рисками и неопределенностями. Глобальные экономические перспективы омрачены ростом процентных ставок в странах с развитой экономикой и относительно медленным восстановлением спроса в Китае. Международные цены снижаются по сравнению с максимумами предыдущего года в результате рассеивания рисков, а также снижения потребления по сравнению с потенциальным предложением во многих сегментах. По сравнению с предыдущими раундами прогнозов, когда

энергетический кризис в Европе предсказывал очень мрачные перспективы, особенно на региональном уровне, в текущем раунде прогнозов перспективы роста экономики еврозоны более оптимистичны. Следует отметить, что региональная экономика все еще страдает от войны в Украине.

Годовой уровень инфляции продолжит тенденцию к быстрому снижению в течение текущего года, а затем будет относительно стабильным до конца прогнозируемого периода. Инфляция вернется к целевому диапазону в четвертом квартале 2023 года и сохранится до конца прогнозируемого горизонта. Годовой уровень базовой инфляции будет быстро снижаться в течение текущего года, затем увеличиваться в течение следующего года и несколько снижаться в конце прогнозируемого горизонта. Годовой уровень цен на продовольствие будет снижаться до первого квартала 2024 года, а затем стабилизируется. Годовой темп регулируемых цен существенно снизится на весь прогнозный период. Годовой темп роста цен на топливо будет продолжать значительно снижаться в течение первых двух кварталов прогноза подряд, после чего будет незначительно расти до второго квартала 2024 года, а затем стабилизируется.

Совокупный спрос будет отрицательным в течение текущего года и первого квартала следующего года из-за ухудшения финансирования потребления домохозяйств, отрицательного внешнего спроса, снижения сельскохозяйственного производства по сравнению с прошлым годом, а также ограничительных монетарных условий. Фискальный стимул смягчит падение совокупного спроса и приведет к положительному совокупному спросу, начиная со второго квартала следующего года.

Реальные монетарные условия совокупного спроса будут существенно ограничительными на весь прогнозный период.

Текущий прогноз инфляции по сравнению с предыдущим отчетом об инфляции был пересмотрен в сторону понижения на весь сопоставимый период. Текущий прогноз годовых темпов базовой инфляции был пересмотрен в сторону понижения до конца текущего года и четвертого квартала следующего года и в сторону повышения на первые три квартала следующего года. Годовой темп цен на продовольствие за весь сопоставимый период пересматривался незначительно. Текущий прогнозируемый годовой уровень регулируемых цен пересматривается в сторону понижения, за исключением первых двух кварталов подряд и последнего квартала сопоставимого периода. Прогноз годового темпа цен на топливо снижен на весь сопоставимый период, кроме второго квартала 2024 года.

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-2-2023

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-2-2023 [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