Опубликован на (https://www.bnm.md)

16.05.2019

Обзор инфляции № 2, 2019

Краткий обзор

RГодовой уровень инфляции будет увеличиваться до конца текущего года, после чего будет снижаться до конца прогнозируемого горизонта. В течение первых двух кварталов прогнозируемого горизонта инфляция будет находиться в пределах целевого диапазона. Начиная с последнего квартала текущего года, она будет подниматься выше верхней границы диапазона. В третьем квартале 2020 года годовой уровень инфляции вернется в диапазон. Базовая инфляция будет расти до второй половины следующего года, но снизится к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп роста цен на продовольственные товары будет существенно возрастать до конца текущего года, после чего будет снижаться к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп регулируемых цен резко возрастет во второй половине текущего года и аналогично снизится в третьем квартале 2020 года. После этого он останется на относительно низком уровне к концу прогнозируемого горизонта. Годовой темп цен на топливо будет относительно стабильным, незначительно колеблясь на достаточно низких уровнях.

Совокупный спрос будет проинфляционным, хотя и снижающимся, в течение первых двух кварталов подряд и дезинфляционным до конца прогнозируемого периода.

2019 год начался со смешанных сигналов в мировой экономике. На этом фоне темпы роста мировой экономической активности будут снижаться, а внешний спрос будет положительным и

останется слабо проинфляционным.

Цена на нефть выросла более чем на 30% с начала 2019 года после продления соглашения ОПЕК+ по ограничению добычи нефти и эскалации напряженности в Венесуэле и Ливии. В то же время сигналы о замедлении роста развитых экономик определили, что и Федеральная резервная система, и Европейский центральный банк отложили повышение процентных ставок. Промышленное производство в Германии значительно пострадало от введения новых стандартов выбросов углерода. При этом запланированный на 29 марта 2019 года выход Соединенного Королевства из Евросоюза не состоялся из-за не голосования соглашения британским парламентом. Другими важными факторами стали обсуждения в Конгрессе США новых экономических санкций против РФ, существенное обесценивание турецкой лиры и президентские выборы в Украине.

Текущий прогноз инфляции, по сравнению с предыдущим, выше практически на всем прогнозном горизонте, кроме II квартала 2019 г. Базовая инфляция пересмотрена в сторону повышения на всем прогнозном горизонте, оставаясь неизменной во II квартале 2019 г. Годовой темп роста цен на продовольствие был пересмотрен в сторону понижения до первого квартала 2020 г. и повышения до конца прогнозируемого периода. Текущий прогноз регулируемых цен выше в первой половине следующего года и ниже для оставшейся части прогнозируемого периода. Прогноз годового темпа роста цен на топливо пересмотрен в сторону понижения до конца текущего года и повышения на оставшуюся часть прогнозного горизонта, за исключением четвертого квартала 2020 года.

После нисходящей траектории предыдущего года, в начале текущего года годовой уровень инфляции зафиксировал тенденцию к росту, увеличившись с 0,9% в декабре 2018 года до 2,8% в марте 2019 года, в основном в результате корректировок налогово-бюджетной политики, давления со стороны цен на продовольствие, но и снижения уровня базисного периода для регулируемых цен. Однако годовой показатель ИПЦ по-прежнему оставался ниже целевого диапазона инфляции. Первый квартал 2019 года ознаменовался началом восходящей траектории и базовой инфляции на фоне некоторых эффектов бюджетно-налоговой политики на текущий год, а также давления со стороны совокупного спроса. В первом квартале 2019 года базовая инфляция зафиксировала значения, превышающие годовой показатель ИПЦ. Годовой темп роста цен на продовольствие в начале текущего года имел восходящую траекторию, в основном за счет роста цен на свежие овощи. В отчетном квартале годовой уровень регулируемых цен продолжал оставаться на отрицательной территории. Однако он имел восходящую траекторию в результате исчезновения из годового размера негативного влияния, вызванного снижением тарифа на сетевой газ с начала предыдущего года. Траектория цен на топливо в первые месяцы 2019 года продолжила снижаться. Среднегодовой уровень инфляции в первом квартале 2019 года был идентичен ожидаемому, что подтверждает основные предположения и выводы, относящиеся к январскому раунду прогнозов 2019 года.

В четвертом квартале 2018 года экономический рост был более значительным, чем в предыдущем квартале, и соответствовал ожиданиям предыдущего раунда прогнозов. Так, темп роста ВВП зафиксировал значение 3,9%, что на 0,5 п. п. выше, чем в третьем квартале 2018 года. В то же время сезонно корректируемый ряд отражает увеличение ВВП на 1,1% по сравнению с третьим кварталом 2018 года. Как и в предыдущем квартале, экономический рост во многом определялся инвестиционной деятельностью, связанной с некоторыми программами, инициированными на центральном уровне. В рассматриваемом периоде роль частного

потребления становится более заметной. Это, сопровождаемое ускорением импорта, не оказало существенного давления на цены на внутреннем рынке, что частично объясняет нисходящую траекторию годовой инфляции с конца 2018 г. В условиях относительно скромной эволюции сельскохозяйственного производства в первой половине 2018 г., экспорт после ярко выраженной динамики за последние два года оказал во второй половине 2018 г. негативное влияние на динамику экономической активности. После негативной динамики экспорта в четвертом квартале 2018 г. оперативные данные за январь и февраль 2019 г. показывают признаки увеличения их объема в первом квартале 2019 г. В то же время объем импорта зафиксировал более скромную динамику в первые месяцы текущего года. По категориям ресурсов рост ВВП в четвертом квартале 2018 года в основном определялся положительным вкладом развития оптовой и розничной торговли, сельского хозяйства и строительства. Показатели за период январь-февраль 2018 года определяют предпосылки для продолжения экономического роста в первом квартале 2019 года. После значительного роста во втором и третьем кварталах к концу 2018 года активное и занятое население зарегистрировало незначительную отрицательную динамику. При этом численность безработных в четвертом квартале 2018 года была ниже, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

В январе-марте 2019 года годовая динамика доходов республиканского публичного бюджета зафиксировала нисходящую траекторию, увеличившись на 6,3% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Расходы национального государственного бюджета увеличились на 19,1% по сравнению с тем же периодом 2018 года. При этом конъюнктура рынка сохранила тенденцию увеличения процентных ставок по размещаемым государственным ценным бумагам, которые в течение первого квартала 2019 года увеличились по всем видам сроков погашения.

Денежные агрегаты в 1 квартале 2019 года имели положительную динамику в годовом выражении, во многом определяемую изменением объема депозитов до востребования, как в национальной валюте, так и в иностранной валюте. Избыточная ликвидность зафиксирована на уровне 6,7 млрд. леев, что на 1,3 млрд. леев ниже, чем в предыдущем квартале.

В соответствии с динамикой базовой ставки, применяемой к основным операциям денежно-кредитной политики Национального банка Молдовы, и в результате избытка ликвидности, зарегистрированного в банковской системе, средние процентные ставки, принимаемые лицензированными банками по кредитам, продолжили тенденцию к снижению. Средние процентные ставки по остатку депозитов как в национальной валюте, так и в иностранной валюте остались практически на уровне предыдущего квартала.

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-2-may-2019

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr2-mai-2019 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-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