Опубликован на (https://www.bnm.md)

18.05.2020

Обзор инфляции № 2, 2020

Краткий обзор

В первом квартале 2020 года годовой уровень инфляции начал снижаться, снизившись с 7,5% в декабре 2019 года до 5,9% в марте 2020 года в результате снижения вклада базовой инфляции и цен на продукты питания. Тенденция к снижению базовой инфляции была обусловлена эффектом высокого базового периода в начале 2019 года и дезинфляционным давлением совокупного спроса. Существенное влияние оказала также атипично теплая погода, зафиксированная в период с октября 2019 г. по март 2020 г., что привело к задержке и снижению интенсивности сезонного эффекта, связанного с ценами на продукты питания и топливо. На последние в марте 2020 года повлияло падение цен на нефть на международном рынке. По оценкам, внутренний спрос оказал дезинфляционное воздействие как на базовую инфляцию, так и на цены на продукты питания. Обесценивание национальной валюты в конце первого квартала 2020 года смягчило ранее упомянутое дезинфляционное давление. В феврале 2020 года годовой уровень инфляции вновь вышел в диапазон 5,0% ±1,5 п. п., предусмотренный среднесрочной стратегией денежно-кредитной политики. Среднегодовой показатель ИПЦ в первом квартале 2020 года составил 6,4%, что на 0,7 п. п. ниже, чем в предыдущем квартале. В предстоящий период годовой показатель ИПЦ продолжит тенденцию к снижению, во многом в результате дезинфляционного давления, связанного с внутренним спросом в условиях воздействия COVID-19, а также в связи со снижением цен нефтепродуктов на международном рынке.

Первый квартал 2020 года выдался неблагоприятным для мировой экономики из-за пандемии COVID-19. Несколько крупных экономик, таких как США, Китай, Италия, Испания, Франция и др. значительно пострадали от приостановки экономической деятельности, особенно в сфере услуг. Фондовые индексы достигли рекордно низкого уровня, отражая неопределенность на мировом финансовом рынке и бегство инвесторов в резервные активы. В частности, доллар США значительно укрепился благодаря своей позиции самой безопасной валюты среди ликвидных резервных активов. Большинство властей объявили о чрезвычайных программах монетарного и фискального стимулирования, а международные организации открыли специальные кредитные программы для стран, пострадавших от COVID-19. В то же время на заседании ОПЕК+ 5-6 марта 2020 г. Саудовская Аравия и Российская Федерация не договорились о продлении соглашения об ограничении добычи нефти, что привело к реальной ценовой войне, к снижению котировки нефти более чем на 60% с начала текущего года. Падение мирового спроса и цен на нефть привело к падению цен на другое сырье и значительному обесцениванию валют стран с формирующейся рыночной экономикой, в основном стран, зависящих от экспорта нефти.

В конце 2019 года экономический рост был незначительным и значительно ниже значения, ожидаемого в предыдущем раунде прогнозов, который уже предсказывал замедление роста ВВП. Таким образом, темп роста ВВП составил 0,2%, составив 4,1 п. п. ниже, чем в третьем квартале 2019 года. При этом ряд с учетом сезонных колебаний отражает сокращение на 1,2% ВВП по сравнению

с третьим кварталом 2019 года. Выраженное замедление экономического роста, как и ожидалось, было вызвано значительно более скромной эволюцией внутреннего спроса, как потребления, так и инвестиций. При этом более скромное влияние оказала динамика экспорта на фоне низких показателей аграрного сектора. Строительство, сыгравшее важную роль в экономическом росте в предыдущие периоды, к концу предыдущего года оказало незначительное влияние. Что касается оценки экономической активности на начало текущего года, то показатели внешней торговли за первые два месяца года намечают предпосылки отрицательного вклада с ее стороны в динамику ВВП в первом квартале 2020 года. В то же время операционные показатели промышленного производства за первые два месяца текущего года намечают предпосылки для положительного вклада этого сектора в экономический рост. Положительная динамика в этот период была зафиксирована и в транспортной сфере. Положительные сигналы в отношении экономической активности были переданы эволюцией внутренней торговли. Сельскохозяйственное производство также зарегистрировало положительную динамику в период с января по март 2020 года. Несмотря на эти показатели, годовая динамика экономической активности будет весьма скромной с ярко выраженным риском выхода на отрицательную территорию в первом квартале 2020 года, преимущественно в результате негативного влияния, оказываемоего внешней торговлей, а также ожидаемая эволюция на март 2020 года в контексте мер по предотвращению распространения COVID-19. Что касается развития ситуации на рынке труда, то его основные показатели продолжили отрицательную динамику конца прошлого года. Численность экономически активного населения и занятого населения снизилась по сравнению с четвертым кварталом 2018 года. При этом уровень безработицы в четвертом квартале 2019 года был выше, чем за аналогичный период 2018 года. Пандемия COVID-19 и ее влияние на экономическую активность, в последующий период численность занятого населения уменьшится, а уровень безработицы будет более выраженным.

В первом квартале 2020 года в годовой динамике доходов республиканского публичного бюджета зафиксировано замедление темпов роста, увеличившись на 6,2% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Расходы республиканского публичного бюджета увеличились на 6,4% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. При этом на рынке государственных ценных бумаг в течение первого квартала 2020 года процентные ставки снизились по всем видам сроков погашения.

В первом квартале 2020 г. избыточная ликвидность составила 6,7 млрд. леев, увеличившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0,67 млрд. леев.

Денежные агрегаты в первом квартале 2020 года имели положительную динамику в годовом выражении, обусловленную в значительной степени изменением депозитов до востребования как в национальной, так и в иностранной валюте.

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании 4 марта 2020 г. принял решение снизить базовую ставку, применяемую к основным операциям денежно-кредитной политики, на 1,0 п. п., до 4,5% годовых, а на внеочередном заседании 20 марта 2020 г. на 1,25 п. п., до 3,25% годовых.

Средние процентные ставки по остатку кредитов и депозитов в национальной валюте изменились незначительно. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте продолжили тенденцию к снижению.

С предыдущего раунда прогнозов международная макроэкономическая ситуация радикально

изменилась, что также привело к существенному пересмотру внешних предположений. На 2020 год ожидается самый глубокий кризис мировой экономики за последнее столетие, после которого ожидается восстановление мировой экономики в 2021 году, но не способное достичь докризисного уровня.

Годовой уровень инфляции, начиная с первого квартала прогноза, будет непрерывно снижаться до конца текущего года (минимальный уровень 3,5% в четвертом квартале 2020 года и первом квартале 2021 года). После этого во втором квартале 2021 года он несколько увеличится (максимальный уровень 4,6%), после чего снова уменьшится, но не опустится ниже нижней границы диапазона. На всем прогнозируемом горизонте инфляция будет оставаться в пределах целевого диапазона инфляции и колебаться в его нижней части.

Базовая инфляция существенно замедлится в этом году, после чего будет расти до конца прогнозируемого горизонта. Годовые темпы роста цен на продовольствие, хотя и значительно замедлились в первом квартале прогноза, останутся на относительно высоком уровне до второго квартала 2021 года, а затем снизятся к концу прогнозного горизонта. Годовой уровень регулируемых цен будет фиксировать относительно низкие значения на всем горизонте. Он будет снижаться до третьего квартала 2021 года, после чего стабилизируется к концу прогнозного горизонта. Цены на топливо значительно снизятся в 2020 году и в начале следующего года, а затем будут относительно устойчиво расти.

Совокупный спрос будет дезинфляционным на всем прогнозном горизонте с существенным снижением в третьем квартале 2020 года, во многом связанным с мерами по предотвращению распространения COVID-19, и медленным восстановлением к концу прогнозного горизонта.

Реальные монетарные условия будут ограничивать совокупный спрос в течение всего прогнозируемого периода.

Текущий прогноз инфляции значительно ниже для первых двух кварталов прогноза и выше, начиная с четвертого квартала 2020 года, в течение четырех кварталов подряд, а затем ниже на конец сопоставимого периода. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону понижения за весь сопоставимый период. Годовой темп цен на продовольствие был пересмотрен в сторону повышения за весь сопоставимый период, кроме первого прогнозного квартала. Текущий прогноз регулируемых цен ниже на весь сопоставимый период, за исключением первых четырех кварталов прогноза, когда они демонстрируют незначительные отклонения. Прогноз годового темпа роста цен на топливо был пересмотрен в сторону понижения на первые четыре квартала прогноза и в сторону повышения на оставшуюся часть сопоставимого периода..

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-2020

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr2-mai-2020 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-2020 [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