Опубликован на (https://www.bnm.md)

06.11.2019

Обзор инфляции № 4, 2019

Краткий обзор

В третьем квартале 2019 года годовой уровень инфляции продолжил тенденцию роста с начала текущего года, увеличившись с 4,4% в июне 2019 года до 6,3% в сентябре 2019 года на фоне некоторых давлений со стороны цен на продовольственные товары и регулируемых цен, а также со стороны агрегированного спроса. Восходящая динамика цен на продовольственные товары была в основном обусловлена более высокими затратами и менее благоприятными погодными условиями для некоторых сельскохозяйственных культур. Годовой показатель регулируемых цен вступил на положительную территорию в результате повышения тарифа на электроэнергию во второй половине августа. В то же время тенденция повышения курса национальной валюты ослабла из-за давлений, упомянутых выше, и в связи с понижающей траекторией цен на нефть, привело к снижению цен на топливо на внутреннем рынке. Начиная с мая 2019 года, годовой показатель ИПЦ находился в пределах целевого диапазона инфляции. Среднегодовой уровень инфляции в третьем квартале 2019 года был незначительно выше, чем ожидалось, подтверждая основные предположения и выводы, связанные с раундом прогноза июля 2019 года. Согласно оценкам, восходящая траектория годового уровня ИПЦ будет продолжаться в следующем периоде, поддерживаемая в основном давлениями, оказываемыми внутренним спросом, но также и увеличением расходов. В связи с этим, в третьем квартале 2019 года годовой уровень цен в промышленности продолжил свою восходящую траекторию, зарегистрированную в первые

месяцы 2019 года, тем самым наметив предпосылки для роста некоторых подкомпонентов ИПЦ в последующие периоды.

Спад мировой экономики продолжился в третьем квартале 2019 года, основными проблемами были коммерческая и геополитическая напряженность, неопределенность в отношении Брексита и изменение курса денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой. Федеральная резервная система снизила на заседаниях от 31 июля и 18 сентября 2019 года интервал процентных ставок на 0,25 п. п., до уровня 1,75-2,0%. Кроме того, на заседании в сентябре 2019 года Европейский центральный банк сохранил процентную ставку, но объявил о возобновлении программы приобретения активов с ноября 2019 года. Давление, связанное с сокращением мирового спроса и торговой напряженностью, еще больше способствовало падению цен на нефть, хотя оно временно возросло под давлением беспилотных атак на нефтяные скважины в Саудовской Аравии. Европейский Союз сталкивается со значительным сокращением производственного сектора в Германии, но также с растущей неопределенностью в отношении процесса выхода из ЕС Соединенного королевства Великобритании.

Во втором квартале 2019 года экономический рост продолжил возрастающую тенденцию предыдущих периодов. Таким образом, темп роста ВВП составил 5,8%, на 1,4 п. п. выше, чем в первом квартале 2019 года и ожидаемого значения предыдущего раунда прогноза. В то же время сезонно скорректированная серия отражает значительное увеличение и по сравнению с первым кварталом 2019 года. Ускорение роста ВВП во многом определялось более интенсивной инвестиционной деятельностью. В то же время, как и в предыдущем квартале, роль частного потребления оставалась незначительной. Динамика экспорта во втором квартале 2019 года оказала более скромное влияние на экономическую активность по сравнению с началом этого года. В условиях более высокого внутреннего спроса на фоне увеличения инвестиций годовая динамика импорта была более выраженной по сравнению с первым кварталом 2019 года. В секторах национальной экономики значительно возросло строительство, что оказало наибольшее влияние на динамику ВВП. В то же время, внутренняя торговля и промышленность продолжают оказывать сильное влияние на развитие экономической деятельности. Имеющиеся операционные показатели обозначают предпосылки для продолжения экономического роста и в третьем квартале 2019 года. В этом смысле, с одной стороны, в период с июля по август 2019 года, объем промышленного производства, оборот в компаниях, специализирующихся на оптовой и розничной торговле, а также для предприятий-поставщиков услуг, существенно возрос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. С другой стороны, негативные изменения, связанные с перевозкой товаров и объемом экспортируемых товаров, а также с некоторыми предпосылками для сельскохозяйственного производства, указывают на экономический рост, хотя и положительный, но более скромный по сравнению со вторым кварталом 2019 года. Что касается изменений на рынке труда, в 2019 году в методологию исследования «Анкета рабочей силы» были внесены некоторые изменения, которые усложняют интерпретацию данных, а именно разграничение информации об экономическом цикле.

В третьем квартале 2019 года годовая динамика доходов национального публичного бюджета следовала восходящей траектории, увеличившись на 6,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Расходы национального публичного бюджета также зарегистрировали положительную динамику, увеличившись на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. В то же время ситуация на рынке сохранила процентные ставки, связанные с размещенными государственными ценными бумагами, которые в течение третьего квартала 2019 года имели стабильные изменения по всем видам погашения.

В отчетном квартале избыточная ликвидность составила 5,4 млрд. леев, сократившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0,09 млрд. леев в результате увеличения кредитного сальдо в банковском секторе.

Денежные агрегаты зарегистрировали положительную динамику в третьем квартале 2019 года в годовом выражении, в основном из-за изменения денег в обращении и депозитов в леях и в иностранной валюте.

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на своем заседании от 31 июля 2019 года принял решение об увеличении базовой ставки, применяемой к основным операциям в области денежно-кредитной политики на 0,5 п. п., до 7,5% годовых.

Средние процентные ставки, принятые лицензированными банками по кредитам, продолжили снижаться. Средние процентные ставки, связанные с остатком депозитов как в национальной валюте, так и в иностранной валюте, зарегистрировали незначительное увеличение.

В текущем раунде прогноза почти все прогнозируемые значения, касающиеся эволюции внешней среды, были снижены, отражая синхронизированное и систематическое снижение мировой экономики. Таким образом, дезинфляционное давление, связанное с внешним спросом, все еще сохраняется, и вероятность временных шоков международных котировок ниже по сравнению с предыдущим циклом прогноза.

Годовой уровень инфляции достигнет максимума 8,0% в четвертом квартале 2019 года, после чего будет непрерывно снижаться до конца 2020 года, а затем стабилизируется в непосредственной близости от целевого уровня инфляции к концу прогнозируемого горизонта (минимальный уровень 4, 3 процента в первом и третьем квартале 2021 года). Начиная с первого квартала прогноза инфляция вырастет выше верхнего предела и будет вне диапазона в течение двух кварталов подряд. В третьем квартале 2020 года годовой уровень инфляции вернется в интервал и останется здесь до конца горизонта прогноза. Базовая инфляция увеличится к концу этого года, после чего будет неуклонно снижаться до конца прогнозируемого горизонта. Годовой темп роста цен на продукты питания значительно увеличится в конце текущего года, а затем снизится до конца следующего года, после чего к концу прогнозируемого горизонта будет оставаться относительно постоянным. Годовой темп регулируемых цен будет регистрировать относительно небольшое увеличение по всему горизонту прогноза, немного увеличится в текущем году и в первой половине следующего года, после чего он уменьшится в первом квартале 2021 года, после чего он немного увеличится к концу горизонта прогноза. Цены на топливо будут эффективно стагнировать, кроме начала следующего года.

Агрегированный спрос, хотя и снижается, будет проинфляционным в течение текущего года и дезинфляционным начиная с первого квартала следующего года.

Реальные денежные условия будут ограничивать агрегированный спрос в течение всего периода прогноза.

Текущий прогноз инфляции аналогичен предыдущему прогнозу на первый квартал и ниже для остальной части сопоставимого периода, за исключением ситуации на конец периода. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону понижения в течение всего горизонта прогноза. Годовой темп цен на продовольственные товары был пересмотрен в сторону повышения за весь

сопоставимый период, за исключением второго и третьего кварталов 2020 года, где он несколько снизился. Текущий прогноз регулируемых цен ниже на весь сопоставимый период. Прогноз годового темпа цен на топливо был значительно пересмотрен в сторону понижения за весь период сопоставления.

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-4-noyabr-2019

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2019 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no4-november-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