Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

14.03.2012

Обзор инфляции № 1, 2012 года

Обзор инфляции №1, февраль 2012 [1]

Краткий обзор

Динамика инфляции

Годовой уровень инфляции, измеряемой ИПЦ, составил 8.5% в IV квартале 2011 г., что свидетельствует о прекращении тенденции роста этого показателя, начатой в феврале 2011 г. Одновременно, в Обзоре инфляции № 4, 2011 г. годовой уровень инфляции был выше прогнозируемого, из-за ряда факторов, чьи последствия не могли быть предусмотрены на момент осуществления краткосрочного прогноза инфляции. Годовой темп базовой инфляции снизился с 4.4% в сентябре месяце до уровня 4.1% в декабре 2011 г. Среди основных факторов, которые повлияли на рост ИПЦ в IV квартале 2011 г., по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, числятся повышение утилитарных тарифов на услуги и их влияние на другие составляющие, неблагоприятные метеорологические условия для некоторых сельскохозяйственных культур, рост цен на нефтепродукты на мировом рынке, повышение спроса населения вследствие роста располагаемых доходов и повышение внешнего спроса на некоторые местные товары, в особенности, в первом полугодии 2011 г. В то же время, раннее отмеченные проинфляционные давления, были частично смягчены динамикой национальной валюты по отношению к валюте основных коммерческих партнеров и нетипичными метеорологическими условиями конца прошлого года. Несмотря на то, что годовой уровень индекса цен на производство промышленных товаров в IV квартале 2011 г. превысил уровень прошлого квартала, в декабре 2011г. он был ниже на 0.7 процентных пункта по сравнению с ноябрем 2011 г. Годовой уровень цен в строительстве увеличился на 0.6 процентных пункта в IV квартале 2011 г. и составил 9.3%.

Внутренний валовой продукт в III квартале 2011 г. увеличился в реальном выражении на 5.3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Таким образом, экономический рост продолжился и в III квартале 2011 г., но его темп роста был ниже, чем в первом полугодии 2011 года. Как и во II квартале 2011г., в III квартале экспорт и потребление домашних хозяйств являлись определяющими факторами роста ВВП, но ритмы их роста были более умеренными в связи с нестабильностью еврозоны и умеренностью роста источников финансирования потребления. Экономический рост был поддержан позитивной динамикой во всех секторах экономики, за исключением сектора строительства. Снижение уровня безработицы до 5.3% свидетельствует об улучшении ситуации на рынке труда в III квартале 2011 г. Одновременно отмечается рост рабочих мест и уменьшение числа увольнений. Годовой уровень роста заработной платы в национальной экономике снизился в III квартале 2011 г. по сравнению с

предыдущим периодом и был определен динамикой развития всех секторов экономики. На протяжении IV квартала 2011 г. годовой уровень заработной платы почти не изменился, был чуть выше нулевой отметки.

Внедрение денежной политики

Снижение роста цен и возможное усиление дефляционного процесса предопределили смягчение денежно-кредитной политики Национальным банком Молдовы. Таким образом, в IV квартале 2011г. Национальный банк Молдовы осуществил постепенное снижение процентной ставки денежной политики на 0.5 процентных пункта, которая на 2 декабря 2011 г. составила 9.5%, а к концу 2011 г. уменьшилась на 1.0 процентных пункта. Данное решение вступило в силу 6 января 2012 г., когда базисная ставка составила 8.5%.

Нынешнее положение требует повышенную осторожность со стороны всех решающих факторов денежной политики по макроэкономической стабилизации и заблаговременного распознания мер по предотвращению возможных отрицательных эффектов на экономическую деятельность и для стимулирования внутреннего спроса. В данных условиях, согласно прогнозам национальная экономика зарегистрирует в 2012 г. рост, но более медленными темпами.

На заседании Административного совета НБМ от 26 января 2012 г. было принято решение о снижении процентных ставок по инструментам денежной политики на 2.0 процентных пункта, с 8.5 до 6.5%.

В то же время, для обеспечения соответствующих денежных условий для поддержания стабильности цен, НБМ продолжил твердо управлять избыточной ликвидностью через операции по стерилизации средств на денежном рынке.

В октябре-декабре 2011 г. НБМ провел незначительные интервенции на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты.

Объем сделок в национальной валюте, проведенных Национальным банком Молдовы на внутреннем валютном рынке, составил в эквиваленте 12.92 млн. долларов США.

В IV квартале 2011г. зарегистрировано снижение темпов роста денежных агрегатов, среднеквартальный уровень которых составил 14.8% для М2 и 12.9% для М3. После существенного роста денежных показателей в 2010 г., на фоне восстановительных процессов в экономике после кризиса, в 2011 г. последовало снижение темпов роста денежных показателей, а к концу IV квартала 2011 г. тенденция к понижению усилилась.

Относительная стабилизация экономического положения и снижение в большей мере кредитных рисков привели к снижению процентных ставок по новым привлеченным депозитам и вновь выданным кредитам. Необходимо отметить, что процентные ставки по вновь выданным кредитам достигли в декабре 2011 г. новый минимальный исторический уровень – 13.96% в национальной валюте и 7.67% – в иностранной валюте. В свою очередь, объем срочных банковских депозитов вырос по сравнению с предыдущим кварталом.

Среднесрочный прогноз инфляции

Во второй половине 2011 г. положение мировой экономики значительно ухудшилось, вследствие усиления напряжения на международных финансовых рынках, в основном из-за обострения кризиса суверенных долгов в еврозоне и усиления негативных ожиданий относительно финансовой устойчивости в других развитых экономиках. В эмергентных экономиках наблюдается снижение уровня экономического роста, в результате значительного снижения притоков капитала и ужесточения денежных политик. Потребление на мировом уровне было предопределено высоким уровнем безработицы в развитых странах и укреплением финансовых политик в еврозоне, что еще больше затронуло мировую торговлю.

Хороший урожай 2011 г. и улучшение перспектив относительно урожая в 2012 г. привело к снижению цен на продовольственные товары на международных рынках. Также, на международных рынках снизились цены на сырье под влиянием снижения мирового спроса и укрепления американского доллара. Одновременно, ужесточение денежных политик в странах с эмергентной экономикой создали предпосылки для смягчения инфляционных давлений.

В последние месяцы 2011 года на валютном рынке отметилось обесценивание единой европейской валюты, вследствие затруднений по принятию мер для решения кризиса суверенных долгов еврозоны. В свою очередь, американский доллар продолжал укрепляться благодаря кризису в еврозоне, нейтральной долгосрочной денежно-кредитной политики, установленной Федеральной резервной системой и позитивной макроэкономической политики, отмеченной в декабре 2011 г.

Основные существующие риски, которые могли бы существенно изменить динамику мировой экономики в ближайшее время, это проблемы, с которыми сталкиваются публичные финансы и банковские системы развитых экономик, это недостаток политик по устранению последствий экономического кризиса, это волатильность рынков товаров, а также несогласие по ядерной политике Ирана, которые могут привести к значительному росту цен на нефтепродукты на мировом уровне.

Проекция нынешнего этапа прогнозирования предусматривает, что, в начале 2012г., реальный ВВП приблизится к своему потенциальному уровню, чтобы в дальнейшем, на протяжении всего прогнозируемого горизонта, отклонение ВВП регистрировало только положительные значения, с некоторым снижением к концу 2013г.

Согласно текущей проекции основного сценария, годовой уровень инфляции на конец 2012 г. составит 4.9%, а к концу 2013 г. – 4.8%. По сравнению с предыдущей проекцией, опубликованной в Обзоре инфляции № 4, ноябрь 2011 г., годовой уровень инфляции на конец 2012 г. будет на 1.6 процентных пункта ниже. Уменьшение проекции годовой инфляции произошло за счет более низкого уровня мировых цен на нефть, природный газ и на продовольственные товары, вследствие снижения деятельности мировой экономики.

Смотрите также

Метки
инфляция [2]
прогноз инфляции [3]
остальной мир [4]

Источник УРЛ:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no1-fevral-2012-goda

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/files/fev_2012.pdf [2] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [3] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=прогноз инфляции [4] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=остальной мир