Опубликован на (https://www.bnm.md)

05.02.2015

Обзор инфляции № 1, 2015 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В IV квартале 2014 годовой уровень инфляции составил 4.8%, на 0.3 процентных пункта ниже III квартала. Снижающаяся динамика была обусловлена снижением давлений со стороны цен на продовольственные товары и регламентированных цен. Влияние базовой инфляции было преобладающим по сравнению с прошлым кварталом, она выросла до 6.3% в декабре 2014 в результате обесценения национальной валюты. Вклад со стороны цен на топливо вырос в данном периоде в результате конфликта на востоке Украины, что снизило предложение угля на рынке. Как годовой уровень инфляции, так и базовой инфляции продолжил оставаться в интервале ± 1.5 процентных пункта от цели 5.0%, установленной в соответствии со Стратегией денежной политики Национального банка Молдовы на среднесрочный период. Динамика годового уровня инфляции в IV квартале 2014 была на 0.6 процентных пункта выше в проекции его ожидаемого значения (4.2%) в Обзоре инфляции № 4, 2014.

Внешняя среда

Основной вывод по анализу результатов 2014 года показывает, что глобальный рост был ниже ожидаемого и перспективы для 2015 года омрачены неопределенностью и повышенными рисками. В странах с развитой экономикой произошло разделение тенденций: в то время как экономики Соединенных Штатов Америки и Великобритании росли на фоне улучшения рынка труда и высоко адаптивной денежной политики, восстановление в еврозоне и Японии было развеяно в результате наследия финансового кризиса, связанного с дефляционными давлениями. Китай переживает период экономического спокойствия, осторожно управляемого, а неутешительный рост других эмергентных и развивающихся экономик в 2014 году, отразил сниженный внешний спрос, но также и ужесточение внутренних политик, политическую неопределенность и ограничения со стороны предложения. В регионе экономическое положение торговых партнеров еще более критично, так как кризис в Российской Федерации, связанный с девальвацией российского рубля, и последствия украинского конфликта оказывают значительное влияние на экономическое развитие региона.

Динамика экономической деятельности

В III квартале 2014 динамика экономической деятельности была более выражена по сравнению с

динамикой первой половины года, таким образом, ВВП зарегистрировал рост на 5.9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Увеличение экономической деятельности в III квартале 2014 было определено в большей мере внутренним спросом. Потребление домашних хозяйств в данном периоде увеличилось на 3.8%, в то время как накопление основного капитала было на 11.5% выше, чем в III квартале 2013. Несмотря на рост внутреннего спроса, импорт снизился на 0.5% в отчетном периоде. Впервые после кризиса 2009 года, в основном в контексте санкций, введенных Российской Федерации в отношении отечественных товаров, экспорт зарегистрировал негативный ежегодный рост, сократившись на 2.7% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года и, таким образом, уменьшив положительный вклад внутреннего спроса в динамику ВВП. Тем не менее, темпы роста ВВП в первые девять месяцев 2014 года (4.7%) были значительно ниже, чем в 2013 (9.4%). Данная динамика была определена исчезновением значительного эффекта роста сельскохозяйственной продукции 2013 года. Эволюция безработицы и занятости населения свидетельствуют об улучшении положения на рынке труда в Республике Молдова в третьем квартале 2014 по сравнению с тем же периодом 2013 года.

Проведение денежной политики

В IV квартале 2014 были проведены четыре заседания Административного совета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдовы для краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, были приняты два решения о поддержания базовой ставки на уровне 3.5% годовых (установленного на заседании от 25 апреля 2013 года). На следующих двух заседаниях, проведенных в декабре 2014, были приняты два решения о повышении базовой ставки на 1.0 и 2.0 процентных пункта, соответственно, до уровня 6.5%. В отчетном периоде было необходимо постепенное ужесточение денежной политики для предупреждения проинфляционных давлений со стороны регламентированных цен и обесценения национальной валюты. Решения по увеличению базовой ставки будут постепенно создавать эффекты в экономике в течение 2-3 кварталов с целью приостановления инфляционных прогнозов и поддержания уровня инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0% на среднесрочный период.

В течение 2014 года было отмечено снижение уровня роста денежных показателей. Так, в IV квартале 2014 уровень роста денежных агрегатов снизился до отметки 2011-2013 гг., среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 0.7% для M2 (на 11.5 процентных пункта ниже роста III квартала 2014) и 8.2% для M3 (на 8.0 процентных пункта ниже, чем в III квартале 2014). В IV квартале 2014 средние процентные ставки по сальдо кредитов в частном секторе были в снижении, как в национальной валюте (на 0.27 процентных пункта), так и в иностранной валюте (на 0.16 процентных пункта) по сравнению с III кварталом, составив 10.58 в национальной валюте и 7.24 в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях в IV квартале 2014 составила 7.61%, на 0.08 процентных пункта ниже уровня предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 4.46%, на 0.12 ниже по сравнению с прошлым кварталом.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП на IV квартал 2014 зарегистрировало незначительный положительный уровень благодаря экономическому росту, отмеченному в первых трех кварталах года и стимулирующему характеру денежной политики. Начиная с I кварталом 2015, произойдет перенаправление отклонения ВВП в отрицательную сторону и зарегистрирует отрицательные отметки для всего периода прогноза, достигая минимальную отметку в I квартале 2015.

Так, в соответствии с текущим раундом прогноза, годовой уровень инфляции составит 5.8% в 2015 и 6.15% в 2016. Согласно текущей проекции, годовой уровень инфляции разместиться в интервале варьирования цели инфляции на всем протяжении прогноза. Хотя инфляция спроецирована для допустимой территории, она будет находиться преимущественно в верхней половине интервала варьирования. Максимальная отметка будет зарегистрирована в I и II кварталах 2016 и составит 6.4%.

Более подробная информация доступна на:

- Румынской версии сайта [1];
- Английской версии сайта [2].

Смотрите также

Метки
динамика инфляции [3]
Внешняя среда [4]
Среднесрочный прогноз инфляции [5]

Источник УРЛ:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no1-fevral-2015-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2015 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no1-february-2015 [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