Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

14.05.2024

Обзор инфляции №2, 2024

Президент Национального банка, Анка Драгу представляет Отчет об инфляции №1, 2024

Обзор инфляции №2, 2024 [1] (*доступен на румынском языке*)

Презентация [2] (*доступна на румынском языке*)

КОРОТКИЙ ОБЗОР

Инфляция

Ограничительное проведение денежно-кредитной политики, проводимой в 2021-2022 годах, обусловило возврат в октябре 2023 года и поддержание инфляции в диапазоне ±1,5 процентных пункта от целевого показателя в 5,0%;. Таким образом, за первые три месяца текущего года годовой уровень инфляции продолжил тенденцию к снижению, начавшуюся в конце 2022 года. При этом в первом квартале 2024 года годовой уровень инфляции был незначительно ниже значения, прогнозируемого в Обзоре инфляции за февраль 2024 года. Годовой уровень инфляции снизился с 4,2% в декабре 2023 года до 3,9% в марте 2024 года. В первый месяц текущего года он увеличился до 4,6%, после чего возобновилась тенденция, наблюдавшаяся в предыдущем году. В результате, как и в четвертом квартале 2023 года, годовой уровень инфляции находился в пределах ±1,5 процентных пункта от целевого показателя в 5,0%. При этом среднегодовой уровень инфляции в первом квартале 2024 года составил 4,3%, что примерно на 1,1 процентных пункта

ниже, чем в предыдущем квартале. Нисходящая траектория инфляции в начале текущего года и ее сохранение в диапазоне ±1,5 процентных пункта от целевого показателя 5,0% в первом квартале 2024 года поддерживались скромным внутренним спросом, который оказывал дезинфляционное давление на цены, в условиях посредственного роста располагаемых доходов населения в реальном выражении и неопределенности в регионе. Дезинфляционное давление по-прежнему определялось динамикой цен на продовольствие на международном рынке, а также влиянием богатого урожая предыдущего года. Определенное влияние оказало снижение тарифов на коммунальные услуги в первой половине года, а также эффект от компенсаций, предоставленных населению за энергоресурсы в холодный период года. В то же время инфляционное давление в первые три месяца текущего года определялось корректировкой бюджетной политики и некоторыми неблагоприятными отраслевыми шоками.

В последний период продолжилась тенденция снижения годового темпа цен в промышленности, что наметило предпосылки для смягчения давления на цены некоторых подкомпонентов ИПЦ в последующий период. Помимо этого, внутренний спрос продолжит оказывать дезинфляционное воздействие, которое будет смягчено эффектом от завершения периода тарифной компенсации для населения. Характер корректировки тарифов, напряженная ситуация в регионе и риски ее эскалации сохраняют выраженную неопределенность, связанную с прогнозом инфляции.

Внешняя среда

Начало 2024 года в мировой экономике характеризовалось усилением геополитической напряженности и сохранением инфляционного давления. Цена на нефть существенно выросла в первые месяцы 2024 года из-за контроля ОПЕК+ над объемом добычи, отказа нефтяных танкеров от навигации по Красному морю, а также усиления напряженности на Ближнем Востоке. Инфляционное давление оказалось более устойчивым, особенно в отношении базовой инфляции, что ослабило ожидания финансовых рынков относительно быстрого снижения процентных ставок. Например, в США в марте 2024 года годовая инфляция выросла до 3,5%, что привело к смещению ожиданий первого снижения ставки SRF с июня на ноябрь 2024 года. Цены на продовольствие на международном рынке изменили нисходящую тенденцию и следуют небольшому восходящему тренду. Периодически котировки природного газа повышались также из-за активизации закупок в Азии, что способствовало снижению поставок в Европу. Однако запасы газа в Европе остаются на пиковых уровнях после мягкого зимнего сезона и падения промышленного потребления природного газа. Экономический рост продолжает быть рассредоточенным по всему миру. Например, статистические данные показывают, что экономика США находится в хорошей форме, что позволит SRF удерживать высокие ставки в течение более длительного периода. В Европе экономический рост слабый после постоянных кризисов последних лет. В регионе экономический рост по-прежнему подрывается последствиями войны в Украине.

Экономика

В четвертом квартале 2023 года ВВП зарегистрировал незначительный годовой прирост, который лишь на 0,2% превысил уровень аналогичного периода предыдущего года. Скромная динамика экономической активности во многом поддерживалась богатым урожаем в аграрном секторе в 2023 году, создавшим условия для увеличения экспорта агропродовольственной продукции. В то же время следует отметить некоторые разработки в сфере связи, социальных услуг, услуг по

размещению и питанию. Однако внутренний спрос слаб, о чем свидетельствует несущественный рост потребления и инвестиций населения на фоне посредственного роста реальных доходов населения и усиления неопределенности в регионе. Менее оптимистичные сигналы об экономической активности подтверждаются и негативной динамикой, связанной с промышленностью, строительством, торговлей и транспортом. При этом сезонно скорректированный ряд отражает нулевую динамику ВВП по сравнению с третьим кварталом 2023 года. Национальное бюро статистики пересмотрело годовые показатели за предыдущие периоды. Так, значения -2,4%, -2,2% и 2,6% за первый, второй и третий кварталы были пересмотрены в сторону повышения до -0,9%, -0,3% и 3,3% соответственно. В результате в 2023 году ВВП увеличился на 0,7% по сравнению с 2022 годом. В этом контексте, как и в предыдущем году, давление совокупного спроса на цены оказало дезинфляционное воздействие.

Денежная политика

В первом квартале 2024 года избыточная ликвидность составила 12,3 млрд леев, увеличившись на 2,8 млрд леев по сравнению с предыдущим кварталом.

Денежный агрегат М3 в первом квартале 2024 года зарегистрировал годовой темп роста на уровне 17,9%. Основной вклад приходится на остаток депозитов в национальной валюте.

В первом квартале 2024 года состоялось два заседания Исполнительного комитета Национального банка Молдовы по вопросам принятия решений по денежно-кредитной политике. По итогам оценки баланса внутренних и внешних рисков и перспектив инфляции в краткосрочной и среднесрочной перспективе Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседаниях 6 февраля 2024 г. и 21 марта 2024 г. решил последовательно снизить базовую ставку, применяемую к денежной ставке по основным операциям политики, на 0,50 процентных пункта последовательно, до уровня 3,75 процента годовых.

В то же время, на очередном заседании по денежно-кредитной политике 7 мая 2024 года Исполнительный комитет Национального банка Молдовы единогласно принял снижение базовой ставки, применяемой к основным краткосрочным операциям денежно-кредитной политики, на 0,15 процентных пункта, установив уровне 3,60% годовых. Ставки по кредитам овернайт и депозитам были снижены на такую же величину, установив уровни на уровне 5,60 и 1,60% годовых соответственно. При этом норма обязательных резервов из средств, привлеченных в молдавских леях и в неконвертируемой валюте, а также из средств, привлеченных в свободно конвертируемой валюте, в течение двух последовательных периодов применения резервов снижена до уровней 29,0% и 39% соответственно от расчетной базы.

Данное решение было принято в контексте постепенной корректировки денежно-кредитной политики с целью дальнейшего обеспечения стимулирования кредитования и поддержки внутреннего совокупного спроса путем стимулирования потребления и инвестиций, балансирования национальной экономики и закрепления инфляционных ожиданий с целью поддержания в среднесрочной перспективе инфляция в пределах целевого показателя.

В первом квартале 2024 года в национальной валюте продолжилось снижение средневзвешенных процентных ставок по новым кредитам и срочным депозитам, в том числе под воздействием трансмиссионного механизма последовательного снижения базовой ставки, применяемой к основным операции денежно-кредитной политики. Так, средневзвешенная ставка по кредитам

составила 9,66%, а по депозитам – 3,91%, снизившись по сравнению с первым кварталом 2023 года на 4,63 и 7,85 процентных пункта соответственно.

Средние процентные ставки по остатку кредитов в национальной валюте снизились по сравнению с предыдущим кварталом на 0,88 процентных пункта, до уровня 9,69%, а по депозитам – на 2,44 процентных пункта, до уровня 4,80%. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте остались практически на том же уровне.

Среднесрочный прогноз инфляции

Текущий раунд прогнозирования предполагает, что внешний спрос будет сдержанным по сравнению со средними историческими показателями, а внешняя инфляция продолжит снижаться до уровней, намеченных органами денежно-кредитного регулирования. Процентные ставки в регионе и во всем мире будут падать, но не так быстро, как ожидалось. Доллар США продолжит укрепляться в результате сохранения процентных ставок SRF на высоком уровне в течение еще некоторого времени, удовлетворительных показателей экономики США по сравнению с другими экономиками, а также растущей привлекательности доллара США на фоне усиления глобальной геополитической напряженности. Российский рубль продолжит обесцениваться из-за ребалансировки паритета покупательной способности, а также возрастающих сложностей в обходе экономических санкций и работе с новыми рынками. Цены на нефть на международном рынке останутся на высоких уровнях из-за геополитической напряженности, а также продления соглашения ОПЕК+ об ограничении добычи нефти на 2,2 миллиона баррелей в день до июня 2024 года, что может создать значительный дефицит нефти на мировом рынке во второй половине 2024 года. Цены на природный газ по-прежнему будут подвержены малейшим шокам предложения, а цены на продукты питания на международном рынке вырастут умеренно по сравнению с максимумами предыдущих лет из-за обильного предложения в некоторых сегментах.

В текущем раунде прогнозирования выявленные инфляционные риски связаны с усилением напряженности на Ближнем Востоке и возможными временными шоками предложения при формировании цен на продукты питания на международном рынке. При этом учитываются такие ситуации, как взаимное уничтожение атаками дронов мощностей по добыче и переработке энергоресурсов в условиях войны на Украине, монетарная политика SRF и геополитическая конфигурация после выборов 2024 года.

Годовой темп инфляции продолжит незначительное снижение в первом квартале прогноза, после чего увеличится до начала следующего года, далее продемонстрирует незначительное снижение до конца горизонта прогноза, за исключением четвертого квартал 2025 года, когда он увеличится незначительно. В течение прогнозируемого горизонта годовой уровень инфляции будет колебаться в районе целевого показателя в 5,0% и оставаться в пределах этого диапазона. Годовой уровень базовой инфляции продолжит повышательную траекторию в течение первых двух прогнозируемых кварталов, после чего снизится к концу прогнозного периода, за исключением последнего квартала, когда он несколько увеличится. Годовые темпы цен на продовольствие будут иметь относительно стабильную тенденцию на протяжении всего прогнозируемого периода. Годовой темп регулируемых цен продолжит снижение в первом квартале прогноза, после чего будет иметь тенденцию к росту до начала следующего года и последует дальнейшее снижение до конца горизонта прогноза, за исключением четвертого квартала 2025 года, когда он увеличится незначительно. Годовой темп цен на топливо продолжит

повышательную тенденцию до конца текущего года, после чего к концу прогнозного периода он снизится. Совокупный спрос на всем прогнозном горизонте будет во многом обусловлен жесткими реальными денежно-кредитными условиями и, в меньшей степени, негативным влиянием внешнего спроса. Положительный бюджетный стимул в тот же период сдержит пересмотр внутреннего спроса в сторону понижения.

Реальные денежно-кредитные условия будут ограничивать совокупный спрос в течение всего прогнозируемого периода.

Текущий прогноз инфляции по сравнению с прогнозом, указанным в Обзоре инфляции за февраль 2024 года, был незначительно пересмотрен в сторону повышения за сопоставимый период, за исключением второго квартала 2024 года, где он аналогичен, и третьего квартала 2025 года, где он ниже. Годовые темпы базовой инфляции были пересмотрены в сторону повышения за весь сопоставимый период, за исключением последнего квартала. Текущий прогноз годового темпа цен на продукты питания повышен на протяжении всего сопоставимого периода, за исключением второго квартала 2025 года, где он ниже. Годовой темп регулируемых цен пересматривается в сторону понижения на весь сопоставимый период, за исключением II и IV кварталов 2025 года. Прогноз годового темпа цен на топливо был повышен до второго квартала 2025 года и снижен к концу сопоставимого периода.

Смотрите также

Метки
инфляция [3]
прогноз инфляции [4]
Внешняя среда [5]
Концепция системы ИТ-отчетности Национального банка Молдовы [6]
отчет об инфляции [7]

Источник URL:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no2-2024

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/files/Raport asupra inflatiei mai 2024_ISBN.pdf [2] https://www.bnm.md/files/Prezentare_RI_mai_2024_1.pdf [3] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [4] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=прогноз инфляции [5] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [6] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Концепция системы ИТ-отчетности Национального банка Молдовы [7] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет об инфляции