Опубликован на (https://www.bnm.md)



14.06.2012

# Обзор инфляции № 2, 2012 года

**Перевод:**

# Краткий обзор

## Динамика инфляции

**В I квартале 2012 г. годовой уровень инфляции составил 6.2%, что свидетельствует о продолжении траектории его снижения, начатая в конце предыдущего года. Данный годовой темп инфляции был обусловлен рядом факторов, основные из которых: повышение тарифов на услуги и их побочные эффекты на другие составляющие, рост цен на нефтепродукты на мировом рынке и повышение акцизов на них, сохранение спроса со стороны населения вследствие роста располагаемых доходов в предыдущем году и повышение внешнего спроса на некоторые местные товары, в особенности, в первом полугодии 2011 года. В то же время, раннее отмеченные проинфляционные давления были частично смягчены динамикой национальной валюты по отношению к валюте основных коммерческих партнеров и избытком предложения некоторых сельскохозяйственных культур в регионе в конце прошлого года. Отклонение эффективного значения инфляции от ожидаемой, опубликованной в Обзоре инфляции № 1, февраль 2012 г., было незначительным. Годовой темп базовой инфляции, аналогично, зарегистрировал динамику снижения в отчетном периоде, снижаясь от 6.1% в декабре 2011 г. до 5.1% в марте 2012 г. В I квартале 2012 г. годовой уровень цен в строительстве составил 9.4%, незначительно изменился по сравнению с предыдущим периодом. В марте 2012 г. годовой уровень индекса цен промышленной продукции составил 6.5%, на 0.1 процентных пункта ниже по сравнению с индексом предыдущего месяца.**

**Экономический рост продолжился и в 2011 году, но с более умеренными темпами чем в 2010 г. Таким образом, валовой внутренний продукт в 2011 году увеличился на 6.4%. В результате повышенного внешнего спроса и увеличения располагаемого дохода, особенно в первом полугодии 2011 г., экспорт и потребление домашних хозяйств были определяющими факторами роста ВВП. Вклад экспорта был значительно выше вклада потребления, а увеличение импорта снизил значительную часть позитивного вклада остальных компонентов. Экономический рост был поддержан позитивной динамикой во всех секторах экономики.**

**Данные о внутренней и внешней торговле, о промышленной и сельскохозяйственной продукции и о грузоперевозках в течении I квартала 2012 г. предполагают вероятность незначительного экономического роста или даже его снижения в этом периоде. В IV квартале 2011 г. данные НБС об уровне безработицы, а также число увольнений, представленное Национальным агентством занятости населения, отражают улучшение ситуации на рынке труда по сравнению с тем же периодом 2010 г. Годовой уровень реальной заработной платы в первые два месяца 2012 г. был выше чем в IV квартале 2011 г.**

## Денежная политика

**Снижение роста цен и возможное усиление дефляционного процесса предопределили смягчение денежной политики Национального банка Молдовы. Таким образом, в I квартале 2012 г. Национальный банк Молдовы осуществил постепенное снижение процентной ставке по денежной политике на 2.0 процентных пункта подряд на заседании Административного совета НБМ от 26 января и от 23 февраля 2012 г. Базовая процентная ставка по основным краткосрочным операциям денежной политики была изменена, с 8.5% до 4.5% - что является историческим минимумом. В то же время, для обеспечения соответствующих денежных условий для поддержания стабильности цен, Национальный банк Молдовы продолжил твердо управлять избыточной ликвидностью через операции по стерилизации средств на денежном рынке.**

**В течение I квартала 2012 г. Национальный банк Молдовы проводил гибкую валютную политику. Так как, ситуация на внутреннем валютном рынке была сбалансированной, не было необходимым осуществление интервенций со стороны НБМ.**

**После значительного роста денежных показателей в 2010 г., вследствие экономического восстановления после кризисного периода, в 2011 г. было отмечено снижение ритмов роста, а в 2012г. констатируется более акцентированное их снижение. В I квартале 2012 г. было зарегистрировано уменьшение темпов роста денежных агрегатов, в годовом выражении среднеквартальный рост составил 13.1% для M2 и 9.2% – для M3.**

**Средние процентные ставки, практикуемые коммерческими банками, на протяжении первых трех месяцев 2012 г. имели стабильную динамику, большинство показателей регистрируя незначительный рост или снижение. В конце марта 2012 г. средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте составила 14.05%, а в иностранной валюте – 9.63%. В свою очередь, доходность срочных банковских вложений зарегистрировала значения выше предыдущего квартала в иностранной валюте и ниже – в национальной валюте.**

## Среднесрочный прогноз инфляции

**В первые месяцы 2012 г. перспективы мировой экономики постепенно укрепились. Процесс восстановления передовых экономик шел медлинными темпами, в то время как в большинстве эмергентных экономиках и в стадии развития продолжился процесс устойчивого роста. Все же, данные улучшения очень незначительны, а риски ухудшения еще остаются повышенными.**

**Деблокирование кризиса суверенного долга Греции убедило международные рынки в возможности улучшения экономики еврозоны и, таким образом, был снижен риск резкого снижения мирового спроса. Одновременно, в целом, перспективы эволюции экономики еврозоны в 2012 г. не изменились, но ожидается еще большее дифференцирование между основными экономиками ведущих стран и периферическими экономиками еврозоны. Экономика Соединенных Штатов Америки зарегистрировала значительные прогрессы, комбинируя снижение уровня безработицы и смягчение инфляционных давлений.**

**Анализируемый период был отмечен значительным ростом цен на нефть, обусловленным политическими напряжениями по атомному спору вокруг Ирана и деблокированием кризиса суверенных долгов Греции. Также, ухудшение агрометеорологических условий в основных**

сельскохозяйственных зонах способствовало ухудшению перспектив урожая 2012 года.

Согласно актуальной проекции базового сценария, годовой уровень инфляции составит 4.9%, а к концу следующего года на уровне 4.4%. Прогнозируемая траектория аналогична той которая была опубликована в феврале 2012 г., так что, согласно основному сценарию, как в 2012 г., так и в 2013 г. инфляция установится в намеченном коридоре.

В результате ухудшения перспективы внешней экономической среды, была пересмотрена проекция внутреннего агрегированного спроса. Таким образом, ожидается что ВВП зарегистрирует негативные отметки на прогнозируемый период. Этот факт указывает на усиление дефляционных давлений. Поэтому, денежная политика будет действовать как стимулятор через сбалансирование эффектов на инфляцию со стороны возможного снижения агрегированного спроса.

Более подробная информация доступна на:

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

Смотрите также

Метки
**инфляция** [3]
**прогноз инфляции** [4]
**внешний мир** [5]

---

**Источник УРЛ:**
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no2-may-2012-goda

**Ссылки по теме:**

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-2-mai-2012 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-2012 [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]=внешний мир