Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

02.07.2013

Обзор инфляции № 2, 2013 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В I квартале 2013г. годовой уровень инфляции составил 4.4%, на 0.5 процентных пункта выше прошлого квартала. Его возрастающая динамика была обусловлена, в большей степени, усилением давлений со стороны цен на продовольственные товары, вызванное засушливыми условиями прошлого года, и в меньшей мере, повышением акцизов, НДС и обесценения эффективного номинального курса национальной валюты по отношению к валютам основных коммерческих партнеров. Одновременно, снижение спроса и динамика цен на продовольственные товары в мировом плане имели дефляционный эффект на цены в отчетном периоде. Годовой уровень базовой инфляции в I квартале 2013г. составил 4.0%, на 0.4 процентных пункта выше прошлого квартала. Как годовой уровень инфляции, так и базовой инфляции, и далее вписались в интервал 5.0% ± 1.5 процентных пункта – цель, установленная согласно Стратегии денежной политики на среднесрочный период. Годовой уровень ИПЦ в I квартале 2013г. отражает, в основном, выполнение гипотезы в рамках проекции инфляции на I квартал 2013г. Обзора инфляции № 1, 2013г. Эффективные данные для отчетного периода были лишь на 0.2 процентных пункта ниже раннее ожидаемой отметки. В I квартале 2013г. годовой уровень цен промышленного производства составил 2.2% и продолжил, таким образом, снижающуюся тенденцию, начатую с начала 2012 года. С другой стороны, годовой уровень цен в строительстве составил 10.6%, увеличившись на 1.9 процентных пункта по сравнению с прошлым кварталом.

Внешняя среда

Динамика мировой экономики в I квартале 2013г. была противоречивой объявленным в конце 2012 года перспективам. Хотя прогнозировалось начало восстановления экономики в зоне евро, опубликованные макроэкономические статистики в течение последних трех месяцев отражают постоянный регресс экономической деятельности, кипрский кризис, усилив еще более сложность кризиса в зоне евро. Экономика Соединенных Штатов Америки растет относительно медленно, а поэтапное решение проблем налоговой политики в зависимости от достижения апогея данной темы привело к снижению доверия инвесторов в долгосрочной последовательности американской экономики. Перспективы роста эмергентных экономик показывают относительно стабильное развитие, они прогнозируясь как мотор продвижения мировой экономики в 2013 году.

Неопределенности последующего развития мировой экономики генерируются переориентацией экономических политик, снижением предоставления кредитов в частном секторе, снижением

уровня роста экономик под грузом мер жесткой экономии и неполного восстановления баланса между мировым спросом и предложением. Также, ускорение уровня роста международных цен на сырье плохо влияет на быстрое восстановление сильного роста в секторах, на которые значительно повлияли неблагоприятные условия мировой экономики за последние годы. Выраженная тенденция мировой экономики в первые месяцы текущего года была выражена сильной волатильностью паритета валют международного обращения, которая создала серьезную озабоченность относительно эволюции экспорта в указанных экономиках.

Динамика экономической деятельности

После значительного роста в 2010 и 2011 годах, в 2012г. годовая динамика ВВП вошла на отрицательную территорию, составив минус 0.8% в результате выраженной неблагоприятной эволюции сельскохозяйственного сектора, определенной засухой, а также менее благоприятной внешней средой, в особенности снижением европейской экономики. В IV квартале 2012г. снижение экономики было еще более выражено, таким образом ВВП снизился на 2.5% по сравнению с IV кварталом 2011г. В 2012г. рост потребления домашних хозяйств зарегистрировал лишь 1.0%, в контексте сниженной динамики располагаемых доходов, в особенности снижения потребления товаров и услуг в натуральной форме. Конечное потребление органов государственного управления отметило рост на 0.5% по сравнению с 2011 годом. Валовое накопление основного капитала также имело скромную динамику, увеличившись лишь на 0.4%, в результате роста затрат на капитальный ремонт основных средств, в то время как капитальные вложения снизились. Экспорт и импорт зарегистрировали рост на 2.3% и, соответственно, 2.5%, более скромные отметки, чем в предыдущие периоды, а в IV квартале 2012г. они зарегистрировали отрицательный уровень роста. Добавленная стоимость в сельском хозяйстве зарегистрировало снижение на 23.3%, а в промышленности – легкий рост 0.5%. Валовая добавленная стоимость по услугам отметила рост на 4.1%, в большей степени благодаря динамике торговли. В IV квартале 2012г. уровень безработицы составил 5.9%, будучи в снижении по отношению того же периода 2011г. Несмотря на это, число занятого населения было ниже на 1.0% по сравнению с IV кварталом 2011г.

Проведение денежной политики

В первые три месяца 2013г., в рамках трех заседаний подряд, развернутых по теме денежной политики, НБМ принял три решения о сохранении процентной ставки по денежной политике на уровне 4.50% годовых, данная ставка, находясь на данном уровне еще с марта 2012г.

В контексте денежной политики, а также для укрепления валютных резервов, НБМ в течение I квартала 2013г. участвовал на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты. В течение анализируемого периода объем сделок, осуществленных национальным банком Молдовы на межбанковском валютном рынке за молдавские леи, составил 24.21 млн. долларов США.

В I квартале 2013г. зарегистрировался ускорение уровня роста денежных агрегатов, среднеквартальная отметка в годовом исчислении составив 25.6% для M2 и 22.1% для M3, на 2.9 и соответственно 3.5 процентных пункта выше уровня, зарегистрированного в прошлом квартале.

Среднепроцентные ставки, практикуемые лицензированными банками, в течение I квартала 2013г. имели стабильную динамику, зарегистрировав незначительный рост или снижение. К концу марта 2013г. среднепроцентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте отметила 12.77%, а в иностранной валюте – 8.20%. В свою очередь, доходность срочных банковских размещений зарегистрировали более низкие отметки по сравнению с предыдущим кварталом, как в национальной валюте, так и в иностранной валюте.

Прогноз среднесрочной инфляции

Основной сценарий текущей проекции устанавливает годовую ставку ИПЦ на уровне 4.1% в среднем для 2013 года, на 0.5 процентных пункта ниже ожидаемого в рамках Обзора инфляции № 1, 2013г. Прогноз среднегодовой инфляции на 2014 год остался неизменным, составив 3.7%. В течение прогнозируемого периода годовой уровень инфляции установится в рамках варьирования, находясь, все же, вблизи его нижнего предела. Пересмотр в сторону уменьшения динамики внешнего сектора является основной причиной снижения прогноза годового уровня инфляции.

Внешние гипотезы текущего раунда прогноза имеют в своей основе самые последние статистические данные, которые показывают, что на мировом уровне спрос продолжает оставаться очень сниженным, что определило деградацию прогнозов цен на сырье и энергетические ресурсы. Экономика зоны евро в снижении, экономическое восстановление задерживается следствиями кризиса суверенных долгов, а также подавлением экономического роста под грузом мер жесткой экономии. В контексте замедления экономической активности на мировом уровне, экономика Российской Федерации сталкивается с сильным замедлением экономического роста. И все же, валюты международного обращения представляют повышенную волатильность, являясь еще одним фактором колебания цен на сырье и энергетические ресурсы.

Основной сценарий текущей проекции прогнозирует динамику отрицательного отклонения ВВП для первого квартала прогноза, после чего он примет слегка положительные отметки на протяжении всего горизонта прогноза. Тенденция восстановления экономики к потенциалу будет обусловлена в большей мере созданием реальных денежных условий со стимулирующим влиянием. Это произойдет благодаря как вкладу реальной обменной ставке, так и стимулирующему эффекту отрицательного отклонения реальной процентной ставки на агрегированный спрос. Проектируемая траектория процентной ставки по денежной политике предназначена для оказания стимулирующего эффекта на экономическую деятельность в течение всего прогнозируемого периода.

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 URL:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no2-may-2013-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2013 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-2013 [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