Опубликован на (https://www.bnm.md)

07.05.2015

Обзор инфляции № 2, 2015 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В I квартале 2015 годовой уровень инфляции составил 6.1%, на 1.3 процентных пункта выше уровня предыдущего квартала. Рост динамики был обусловлен, в основном, ростом давлений со стороны базовой инфляции, которая увеличилась до 10.6% в марте в контексте обесценения национальной валюты в конце прошлого года и вначале текущего года. В меньшей степени способствовал вклад со стороны цен на продовольственные товары и регламентированные услуги. Вклад со стороны цен на топливо был аналогичным, как и в IV квартале 2014. После более трех лет, когда годовой уровень инфляции продолжил оставаться в интервале, установленном в соответствии со Стратегией денежной политики НБМ на среднесрочный период, в марте 2015 уровень инфляции вырос до 7.1% и таким образом, превысил его верхний предел. Динамика годового уровня инфляции в I квартале 2015 была на 0.8 процентных пункта выше проекции его ожидаемого значения (5.3%) в Обзоре инфляции № 1, 2015..

Внешняя среда

В первые месяцы 2015 года увеличилась хрупкость мировой экономики. С одной стороны, это позволило определение траекторий некоторых макроэкономических показателей, а с другой стороны, усилилась озабоченность по поводу динамики мировой экономики в целом. Замедление темпов роста эмергентных экономик до недавнего времени рассматривалось как временный фактор, однако в последние недели статистика указывает на более длительный период восстановления. Экономика США продолжает развиваться стабильно, но во второй половине 2015 года ожидается ускорение, что и объясняет в какой-то мере осторожное поведение Федеральной резервной системы по повышению процентных ставок после окончания программы QE3. Экономика еврозоны находится в стадии легкого восстановления, при поддержке роста внутреннего спроса, более широких возможностей для экспорта и улучшения условий финансирования. В регионе наблюдается стабилизация ситуации, но это не может аннулировать прогнозы почти двухлетнего экономического кризиса в Российской Федерации. Среди наиболее важных событий в отчетном периоде необходимо отметить начало программы количественного смягчения Европейского центрального банка и постепенное увеличение цен на нефть в условиях направления участников рынка к факторам дня.

Динамика экономической деятельности

В IV квартале 2014, ВВП зарегистрировал рост на 4.2%, динамика экономической деятельности будучи менее выраженной по сравнению с предыдущим кварталом, но значительно выше значений первого полугодия 2014. Снижение экономической деятельности в IV квартале 2014 было определено, с одной стороны, более выраженным снижением экспорта (4.0%) в контексте эмбарго, наложенного Российской Федерацией на местные товары во второй половине прошлого года, а также ростом импорта на 2.3% в отчетном периоде. С другой стороны, внутренний спрос в течение отчетного периода вырос, таким образом, потребление домашних хозяйств в четвертом квартале 2014 увеличилось на 4.5%, а накопление основного капитала было на 12.1% выше, чем в четвертом квартале 2013. Однако, в целом, в 2014 темп роста ВВП был значительно ниже, чем в 2013 году, в основном в результате вклада со стороны незначительного роста сельскохозяйственной продукции, а также неблагоприятного внешнего климата. И все-таки, несмотря на скромные положительные сдвиги экономической деятельности, она была поддержана в 2014 году тенденцией обесценения национальной валюты по отношению к валютам стран - основных торговых партнеров Республики Молдова, хорошим урожаем сельскохозяйственной продукции, а также первыми льготами на экспорт местной продукции, предложенных ЕС, которые компенсировали в какой-то степени, ограничения, наложенные Российской Федерацией.

Проведение денежной политики

В I квартале 2015 были проведены четыре заседания Административного совета НБМ по денежной политике. 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 повышении базовой ставки на 2.0 и 5.0 процентных пункта, соответственно, с 6.5% до 13.5%, позже были приняты два решения о поддержания базовой ставки на уровне 13.5% годовых (установленного на заседании от 17 февраля 2015 года). В отчетном периоде была необходимость постепенного ужесточения денежной политики, для предотвращения инфляционных давлений со стороны регламентированных цен и обесценения национальной валюты. Решения по увеличению базовой ставки будут создавать постепенно эффекты в экономике в течение следующих 2-3 кварталов, с целью приостановления инфляционных ожиданий и поддержания уровня инфляции на среднесрочный период в пределах 5.0%, с возможным отклонением ± 1.5 процентных пункта. Также, в целях стерилизации избытка ликвидности, сформированного в течение последних месяцев 2014 года и совершенствования механизма передачи решений по денежно-кредитной политике, Административный совет на заседании от 29 января 2015 принял решение об увеличении нормы обязательных резервов от привлеченных средств в молдавских леях и неконвертируемой валюте с 14.0 до 18.0% от расчетной базы.

В течение 2014 года было отмечено снижение уровня роста денежных показателей. Так, в I квартале 2015 уровень роста денежных агрегатов снизился еще больше уровней 2011 и 2012 гг., среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив минус 10.1% для M2 (на 10.8 процентных пункта ниже уровня роста IV квартала 2014) и 6.2% для M3 (на 2.0 процентных пункта ниже, чем в последнем квартале прошлого года).

В течение I квартала 2015 средние процентные ставки по сальдо кредитов увеличились, как в национальной валюте (на 0.46 процентных пункта), так и в иностранной валюте (на 0.01

процентных пункта) по сравнению с прошлым кварталом, составив 11.04% в национальной валюте и 7.25% в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях составила 8.16%, на 0.55 процентных пункта выше уровня предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 3.88%, на 0.57 процентных пункта ниже по сравнению с прошлым кварталом..

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП зарегистрирует отрицательную динамику для всего периода прогноза, минимальная отметка ожидается в I квартале 2016. Начиная со второго квартала будущего года, агрегированный спрос зарегистрирует медленное восстановление, но отметки будут ниже потенциального уровня во всем интервале прогноза.

Годовой уровень ИПЦ, в соответствии с текущим раундом прогноза, составит в текущем году 8.1% 6.4 % в 2016. Годовой уровень инфляции покинет интервал варьирования цели инфляции на четыре квартала подряд, начиная со второго квартала текущего года. Максимальная отметка будет зарегистрирована в III квартале 2015 и составит 9.8%. Годовой уровень инфляции вернется в интервал варьирования во втором квартале 2016.

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]
инфляция [6]
отчет [7]
уровень инфляции [8]

Источник УРЛ:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no2-may-2015-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2015 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no2-may-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 [6] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [7] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет [8] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=уровень инфляции