Опубликован на (https://www.bnm.md)

04.05.2017

Обзор инфляции № 2, 2017 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В I квартале 2017 годовой уровень инфляции составил 4/3%, на 1.8 процентных пункта выше предыдущего квартала. В марте 2017 инфляция увеличилась до отметки 5.1%. В итоге, она вернулась в интервал цели инфляции, указанный в Стратегии денежной политики на среднесрочный период. Увеличение годового уровня инфляции в отчетном периоде было обусловлено в большей степени увеличением тарифов на медицинские услуги, корректировкой акцизов на некоторые категории товаров, некоторого давления со стороны агрегированного спроса, увеличением цен на нефтепродукты, а также эффектом сниженной базы в 2016 году. Начало возрастающей траектории, но менее выраженной, отметилось и для годового уровня базовой инфляции, которая увеличилась до 4.6% в марте 2017. Годовой уровень цен на продовольственные товары увеличился с 2.8% в декабре до 5.0% в марте 2017. Цены на топливо увеличились с 1.6% в декабре до 12.5% в марте 2017. К концу первого квартала 2017 регламентированные цены были на 3.6% выше цен аналогичного периода предыдущего года. Средне фактический размер годовой инфляции в I квартале 2017 выше прогнозируемого в рамках раунда прогноза Обзора инфляции № 1, 2017 в большей степени в результате непрогнозируемого увеличения тарифов на медицинские услуги.

Внешняя среда

Начало 2017 года в мировой экономике был отмечен консолидированным усилием стран экспортеров нефти по выполнению плана по снижению объема нефтепродуктов, что способствовало стабилизации международных котировок на нефть. Другим важным событием стало увеличение интервала варьирования процентных ставок Системы федеральных резервов от 0.5-0.75 до 0.75-1.0%, событие, которое спровоцировало новый шквал волатильности на валютных рынках. Также в первые месяцы 2017 года большинство стран опубликовали обобщенные статистики итогов экономической деятельности в 2016 году, которые, в свою очередь, определили утверждение или наоборот, изменение прогнозов как по эволюции экономик в отдельности, так и мировой экономики в целом. Соответствующим примером в данном смысле является увеличение прогнозируемой отметки внутреннего валового продукта в зоне евро на 2017 год, после чего Евростат объявил, что экономика зоны евро прогрессировало в 2016 на 1.7%.

Динамика экономической деятельности

В IV квартале 2016 ВВП зарегистрировал рост на 6.5% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Годовая динамика экономической деятельности второго полугодия 2016 года была значительно выше динамики первого полугодия. определилась, в большей мере, динамикой сельскохозяйственного сектора, что позволило увеличить экспорт, а также ростом потребления хозяйств населения и положительной динамике варьирования запасов. Положительная динамика ВВП в IV квартале 2016 определилась, в большей мере, динамикой сельскохозяйственного сектора, что позволило увеличить экспорт, а также ростом потребления хозяйств населения и положительной динамике варьирования запасов. Так, в IV квартале 2016 экспорт зарегистрировал рост на 19.9%. В то же время, потребление хозяйств населения увеличилось на 4.6%, в основном в результате роста составляющей потребление товаров и услуг в натуральной форме на 5.0%, а также благодаря увеличению чистого дохода населения в отчетном периоде. Инвестиции определили позитивный вклад в динамику ВВП исключительно за счет составляющей варьирование запасов учитывая, что валовой основной капитал зарегистрировал увеличение на 1.0% по сравнению с аналогичным периодом 2015. Конечное потребление органов публичной власти в IV квартале 2016 снизилось на 0.3%. Динамика экономической деятельности была значительно смягчена увеличением импорта на 9.4% по сравнению с IV кварталом 2015. Выраженная динамика сельскохозяйственного сектора благоприятствовала положительной динамике и в смежных секторах. Так, в IV квартале 2016 оптовая и розничная торговля увеличилась на 10.2%, перерабатывающая промышленность – на 5.3%, транспорт и складирование – на 14.5%. В данном периоде занятое население уменьшилось на 1.9% по сравнению с IV кварталом 2015. Одновременно, уровень безработицы составил 3.8%, ниже уровня аналогичного периода 2015 года.

Продвижение денежной политики

В течение I квартала 2017 были проведены три заседания Исполнительного комитета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдовы, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании от 27 октября 2016 решил поддержать базовую ставку по основным операциям денежной политики на уровне 9.0% годовых.

В первом квартале 2017 уровень роста денежных агрегатов был положительным, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 19.6% для M2 (на 1.7 процентных пункта выше уровня IV квартала 2016) и 10.5% для M3 (на 1.1 процентных пункта выше роста предыдущего квартала).

Средние процентные ставки по сальдо депозитов в национальной валюте продолжили тренд снижения и в итоге отметили небольшое снижение и средние процентные ставки по кредитам, выданным банковской системой

В отчетном периоде, по сравнению с IV кварталом 2016, средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте снизились на 0.78 процентных пункта и в иностранной валюте на 0.27 процентных пункта, составив 11.32 и 5.58, соответственно. Средняя процентная

ставка по депозитам в леях в I квартале 2017 составила 7.59%, на 1.38 процентных пункта ниже предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.13%, на 0.08 процентных пункта ниже по сравнению с IV кварталом 2016.

Среднесрочный прогноз инфляции

Согласно текущему раунду прогноза ожидается, что отклонение ВВП зарегистрирует положительные отметки в первых четырех кварталах горизонта прогноза и отрицательные отметки в течении следующих кварталов. Размещение экономической деятельности выше уровня равновесия на среднесрочный период определит инфляционные давления, в то время как отрицательные отметки отклонения ВВП в последние четыре квартала горизонта прогноза повлекут дефляционные давления. Фактические монетарные условия будут иметь гетерогенное воздействие на спрос. Эффективный реальный курс обмена выразит стимулирующие эффекты в первом квартале прогноза, после чего проявит ограничительный характер денежных условий для остального горизонта прогноза. Реальная процентная ставка будет стимулирующей для всего периода прогноза, за исключением последних двух кварталов прогноза, когда будет незначительно ограничительной.

Проекция среднегодового уровня инфляции ИПЦ, согласно текущему раунду прогноза, будет иметь повышающуюся траекторию до IV квартала 2017, после чего снизится до конца горизонта прогноза. Начиная со II квартала 2017, годовой уровень инфляции разместится выше интервала варьирования в течение четырех кварталов подряд. Позже, она разместится в интервале варьирования до конца горизонта прогноза. Максимальная отметка 8.1% будет зарегистрирована в IV квартале 2017, а минимальная отметка – 4.1%- в IV квартале 2018. По сравнению с предыдущим прогнозом, средние годовые значения годовых темпов инфляции выше на 1.6 процентных пункта для 2017 года и на 0.2 процентных пункта для 2018 года.

_____

Более подробная информация доступна на:
Румынской версии сайта. [1]

Смотрите также

Метки
динамика инфляции [2]
Внешняя среда [3]
Среднесрочный прогноз инфляции [4]
инфляция [5]
отчет [6]
уровень инфляции [7]

Источник УРЛ:
https://www.bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no2-may-2017-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-2-mai-2017 [2] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=динамика инфляции [3] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [4] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Среднесрочный прогноз инфляции [5] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [6] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет [7] https://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=уровень инфляции