Опубликован на (https://www.bnm.md)

16.08.2013

Обзор инфляции № 3, 2013 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Во II квартале 2013 года годовой уровень инфляции составил 5.2%, на 0.8 процентных пункта выше прошлого квартала. Тенденция роста было связана с вкладом со стороны цен на продовольственные продукты в связи с изменением НБС процедуры отражения цен на новый урожай сельскохозяйственного производства. Одновременно, рост цен был поддержан в некоторой степени снижением курса национальной валюты по отношению к валютам основных торговых партнеров. С другой стороны, внутренний спрос, по-прежнему скромный, оказал дефляционное влияние на цены в течение отчетного периода. Годовой темп базовой инфляции во втором квартале 2013 года составил 4.2%, на 0.2 процентного пункта выше, чем в предыдущем квартале. Как годовой темп инфляции, так и базовая инфляция продолжили оставаться в диапазоне 5.0% ± 1.5 процентных пункта, цель, установленная согласно Стратегии денежной политики на среднесрочный период. Динамика годового уровня инфляции во II квартале 2013 была выше (на 0.7 процентных пункта) в проекции его ожидаемого значения (4.5%) в Обзоре инфляции № 2, 2013.

Внешняя среда

Мировая экономика развивается очень медленно, для смягчения пробелов последних лет, очевидно, что необходим более длительный период. Макроэкономические статистики противоположны, так что картина динамики некоторых экономик очень искажена и соответственно, экономические политики направлены только на решение проблем некоторых сегментов экономики. Спрос снижается, так что цены на сырье являются относительно низкими. Рост мировой экономики будет по-прежнему обеспечен экономиками США и Китая, но в меньшей степени, чем предполагалось ранее.

Динамика экономической деятельности

После сокращения экономической деятельности в прошлом году, в первом квартале 2013 года отметился рост 3.5% ВВП. Годовые темпы роста экспорта (на 9.4%) и конечного потребления домашних хозяйств (на 3.7%) остаются основными компонентами, которые способствовали возрождению экономической деятельности в первом квартале 2013 года. Конечное потребление органов государственного управления сократилось на 1.5%. Валовое накопление основного

капитала зарегистрировало увеличение на 6.6%.

Некоторое оживление внутреннего спроса способствовало ускорению темпов роста импорта товаров и услуг, так что они составили 4.0% в первом квартале 2013 года. Добавленная стоимость в сельском хозяйстве и промышленности зарегистрировала увеличение на 2.3 и 2.2%, соответственно. Добавленная стоимость услуг отметила рост на 2.8%. В то же время, чистые налоги на продукты в первом квартале 2013 года увеличились на 6.6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. В первом квартале 2013 года число занятого населения увеличилось на 0.6%. Тем не менее, уровень безработицы составлял 8.1%, на 0.9 процентных пункта выше, чем за соответствующий период прошлого года.

Проведение денежной политики

Во втором квартале 2013 были проведены три заседания по продвижению денежной политики, в рамках которых члены Административного совета НБМ рассмотрели баланс рисков для будущих перспектив инфляции на краткосрочный и среднесрочный период. Так, на заседании от 25 апреля 2013 года, Административный совет принял решение о снижении базовой ставки на 1.0 процентных пункта, с 4.5 до 3.5% процента годовых, а на последующих заседаниях были изданы два решения о поддержании базовой ставки на уровне 3.5% годовых.

В контексте проводимой денежной политики, а также для обеспечения укрепления валютных резервов, в течении II квартала 2013г. НБМ выступил на валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты. За этот период объем операций Национального Банка Молдовы на межбанковском рынке иностранной валюты за молдавские леи составил 25.65 миллионов долларов США.

Во втором квартале 2013 сохранился высокий темп роста денежных агрегатов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 26.1% для M2 и 21.9% для M3, на 0.5 процентного пункта выше по сравнению с предыдущим кварталом и соответственно на 0.2 процентных пункта ниже роста, зарегистрированного в первом квартале 2013 года.

Средние процентные ставки, практикуемые лицензированными банками в течение второго квартала 2013 года, имели устойчивую тенденцию снижения. В конце июня 2013 года, средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте зарегистрировала 12.03%, в иностранной валюте – 7.59%. В свою очередь, эффективность банковских размещений была ниже, чем в предыдущем квартале как в национальной валюте – 6.79%, так и в иностранной валюте – 4.36%.

Среднесрочный прогноз инфляции

В мае-июле 2013 года, большинство мировых организаций с экономическим профилем пересмотрели прогнозы для динамики мировой экономики. Так, прогнозы по динамике ВВП и индекса потребительских цен в зоне евро и Российской Федерации были снижены, они составляя факторы со снижающимся характером для прогноза инфляции в текущем раунде прогноза. Одновременно, усиление напряжений на Среднем Востоке привело к увеличению прогнозируемых цен на нефть. Международные рынки в ожидании результатов сельского хозяйства, а подтверждение позитивного прогноза, скорее всего, будет способствовать

дальнейшему снижению цен на продовольственные продукты. Волатильность мировых валют в обращении, в частности единой европейской валюты и российского рубля в ближайшие кварталы будет находиться под влиянием денежных политик экономик соответствующих стран, но и эволюции макроэкономической статистики.

В соответствии с действующей проекцией, годовой уровень инфляции будет размещен в диапазоне ± 1.5 процентных пункта от цели инфляции 5.0% годовых, в близости своего нижнего предела, зарегистрировав незначительные отклонения от прогноза в рамках Обзора инфляции № 2, 2013г.

В целом, текущий раунд прогноза предусматривает положительную ежеквартальную динамику отклонения ВВП для всего периода прогноза. Так, темпы восстановления будут ускорены и разместят экономическую деятельность выше ее потенциального уровня, оказывая про-инфляционные давления со стороны внутреннего спроса для сбалансирования дефляционных давлений со стороны внешнего спроса и предложения. Отклонения ВВП зарегистрирует положительные отметки в результате более стимулирующего характера реальных денежных условий по сравнению с Обзором инфляции № 2, 2013г. Эволюция реальных денежных условий будет определена как поддержанием стимулирующего характера через канал реальной процентной ставки, так и усилениием стимулирующего воздействия канала реального эффективного обменного курса.

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-no3-avgust-2013-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2013 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no3-august-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