Опубликован на (https://www.bnm.md)

06.08.2015

Обзор инфляции № 3, 2015 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Во II квартале 2015 годовой уровень инфляции составил 8.0%, на 1.9 процентных пункта выше предыдущего квартала. В июне 2015 инфляция выросла до 8.3%, превышая четвертый месяц подряд верхний предел таргетирования инфляции, предусмотренный Стратегией денежной политики на среднесрочный период. Возрастающая динамика была обусловлена, в большей степени, повышением давлений со стороны цен на продовольственные товары и базовой инфляции, которые в июне выросли до 9.2 и 11.1%, соответственно, в контексте обесценения национальной валюты в конце прошлого и начало текущего годов. Таким же образом, валютные колебания определили рост регламентированных цен до 3.9% в июне месяце. И все-таки, их вклад был значительно ниже компонентов, указанных при формировании годового уровня инфляции. Вклад со стороны цен на топливо был аналогичным вкладу I квартала 2015. Годовой уровень инфляции во II квартале 2015 был на 0.4 процентных пункта выше в проекции его ожидаемого значения в Обзоре инфляции № 2, 2015.

Внешняя среда

Недавно на международной арене появилось несколько экономических проблем глобального влияния, что способствовало искажению макроэкономической конъюнктуры. Среди громких событий могут быть перечислены следующие: неплатежеспособность Греции перед МВФ и последующие консультирования с финансирующими сторонами, подписание соглашений, ведущих к отмене запрета на импорт нефти из Ирана, и значительные колебания на китайском фондовом рынке. В то же время, в регионе сохраняется экономический кризис вопреки тому, что прогнозы были пересмотрены в положительную сторону. Санкции, введенные западом Российской Федерации, были продлены, а вместе с риском снижения цен на нефть, генерируют предпосылки для углубления экономического кризиса в Российской Федерации в последующие кварталы. Международные цены на сырье остаются низкими, акцентируя хрупкость международной торговли. С другой стороны, рынок труда представляет незначительное улучшение, что отражается в постепенном сокращении уровня безработицы. Недавно МВФ снизил прогнозы по экономическому росту в текущем году, а для мировой экономики прогнозировал рост в следующем году.

Динамика экономической деятельности

В I квартале 2015 ВВП зарегистрировал рост на 4.8%, динамика экономической деятельности будучи не на много выше по сравнению с предыдущим кварталом. Обесценение национальной валюты имело, с одной стороны, значительное влияние на экспорт местных товаров, а с другой стороны, определило умеренный рост импорта. Так, в I квартале 2015 объем экспорта товаров и услуг был на 6.3% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время, импорт зарегистрировал рост лишь на 1.1%. Спрос со стороны населения в начале текущего года был незначительным, потребление домашних хозяйств увеличившись лишь на 0.7%. Важный вклад, незначительно сниженный по сравнению со второй половиной прошлого года, был определен
динамикой инвестиций, валовое накопление основного капитала в отчетном периоде было на 7.8% выше периода начала прошлого года. По категориям ресурсов в I квартале 2015 рост ВВП более всего был поддержан динамикой составляющей «Финансовое посредничество и страхование», которая зарегистрировала рост на 36.9%. Как и в предыдущих периодах, промышленность имела значительный вклад в динамику экономической деятельности. В данном смысле, в отчетном периоде добывающая и перерабатывающая промышленность по сравнению с I кварталом 2014 выросла на 9.1%. Остальные отрасли экономики зарегистрировали положительную эволюцию, но их влияние на динамику ВВП было незначительным. В I квартале 2015 уровень безработицы составил 8.5%, увеличившись на 3.4 процентных пункта по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Проведение денежной политики

Во II квартале 2015 были проведены три заседания Административного совета 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, были изданы два решения о поддержания базовой ставки на уровне 13.5% годовых (установленного на заседании от 17 февраля 2015 года), позднее были изданы два решения о повышении базовой ставки на 1.0 процентных пункта, соответственно, с 13.5% до 15.5%. В отчетном периоде было необходимо постепенное ужесточение денежной политики для предупреждения проинфляционных давлений со стороны регламентированных цен и обесценения национальной валюты. Данные решения по увеличению базовой ставки будут постепенно создавать эффекты в экономике в следующие кварталы с целью приостановления инфляционных прогнозов, возврата и поддержания уровня инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0% на среднесрочный период.

Характеристики механизма обязательных резервов были изменены в результате решения Административного совета НЬМ от 30 апреля 2015 путем увеличения нормы обязательных резервов из привлеченных средств в молдавских леях и неконвертируемой валюты с 18.0 до 20.0% от расчетной базы, начиная с периода поддержания обязательных резервов 8 июня – 7 июля 2015. Норма обязательных резервов из привлеченных средств в свободно конвертируемой валюте была поддержана на уровне 14.0% от расчетной базы.

В течение 2015 года динамика денежных показателей отмечает отрицательный тренд роста. Так, во II квартале 2015 уровень роста денежных агрегатов снизился еще более ниже отметки 2013 и 2014 годов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив минус 11.3% для М2

(на 1.2 процентных пункта ниже роста I квартала 2015) и 2.8% для M3 (на 3.4 процентных пункта ниже предыдущего квартала.

В течении II квартала 2015 средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте выросли на 0.83 процентных пункта, а в иностранной валюте снизились на 0.2 процентных пункта по сравнению с I кварталом, составив 11.87% в национальной валюте и 7.03% в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях в отчетном периоде составила 9.82%, на 1.66 процентных пункта выше II квартала 2014. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 3.16% в отчетном периоде, на 0.73 ниже по сравнению с прошлым кварталом и на 1.49 процентных пункта по отношению уровня II квартала 2014.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП и далее будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза, минимальную отметку зарегистрировав в I квартале 2016. незначительный положительный уровень благодаря экономическому росту, отмеченному в первых трех кварталах года и стимулирующему характеру денежной политики. Начиная со вторым кварталом 2016, агрегированный спрос постепенно оздоровится, продолжая оставаться на отрицательном уровне, значительно ниже своего потенциального уровня. Размещение экономической деятельности ниже своего потенциального уровня на среднесрочный период определит повышенные дефляционных давлений со стороны внутреннего спроса.

В соответствии с текущим раундом прогноза, годовой уровень инфляции составит 9.3% в 2015 и 11.6% в 2016. Годовой уровень инфляции вернется в интервал варьирования цели инфляции во втором квартале 2017, последнем квартале прогноза. Максимальная отметка будет зарегистрирована во II квартале 2016 и составит 13.0%. Более высокие динамики базовой инфляции, цен на продовольственные товары, регулируемых цен и цен на топливо для всего периода прогноза, определяют высшую эволюцию прогноза инфляции по сравнению с предыдущим обзором.

_____

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-no3-avgust-2015-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2015 [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