Опубликован на (https://www.bnm.md)

05.12.2013

Обзор инфляции № 4, 2013 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В III квартале 2013 года годовой уровень инфляции составил 4.0%, на 1.2 процентных пункта ниже прошлого квартала. Снижающаяся динамика была связана со снижением инфляционных давлений со стороны цен на продовольственные продукты, в связи с богатым урожаем фруктов и овощей текущего лета. Базовая инфляция имела скромную годовую динамику, составляя 4.3% в отчетном периоде в условиях умеренного внутреннего спроса. Обесценение национальной валюты смягчило часть дефляционного эффекта, генерируемого динамикой цен на продовольственные товары и способствовало легкому росту базовой инфляции. Как годовой темп инфляции, так и базовая инфляция продолжили оставаться в диапазоне ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%, цели, установленной согласно Стратегии денежной политики Национального банка Молдовы на среднесрочный период. Динамика годового уровня инфляции в III квартале 2013 была лишь на 0.1 процентных пункта выше проекции его ожидаемого значения (3.9%) в Обзоре инфляции № 3, 2013.

Внешняя среда

После периода затишья на финансовых рынках, осень вернула к вниманию ряд проблем, которые сильно повлияли на динамику мировой экономики. Так, последние недели были богаты событиями с большим влиянием на динамику основных макроэкономических показателей. Среди наиболее важных очагов финансовой турбулентности следует отметить обострение сирийского конфликта, который определил значительный рост цены на нефть и отложение выхода из программы денежного стимулирования Федеральной резервной системы в сочетании с углублением проблем, связанных с государственным долгом США, которые составили основу значительного обесценения доллара США, в условиях, когда ожидалось обратное. Также, особое внимание было оказано денежным политикам, в особенности, в эмергентных экономиках, в условиях, когда ряд валют значительно обесценились на фоне массивного ухода капитала. Инфляция в большинстве экономик является относительно низкой, в результате снижения спроса и снижения цен на продовольственные продукты. Тем не менее, экономика зоны евро постепенно выходит из рецессии, что послужило основой оптимизма на финансовых рынках.

Динамика экономической деятельности

После роста на 3.5% в первом квартале текущего года, во II квартале 2013 экономический рост стал более выраженным, ВВП увеличившись на 6.1% по отношению к тому же периоду прошлого года. Положительная динамика была обусловлена внутренним спросом, внешний спрос имел меньшее влияние. Так, потребление хозяйств населения и валовое накопление основного капитала зарегистрировали увеличение на 7.8 и 3.0% соответственно, в то время как экспорт зарегистрировал рост лишь на 1.2%. Конечное потребление органов государственного управления сократилось на 0.4%. Специфически для экономики Республики Молдова, увеличение внутреннего спроса привело к росту импорта на 6.7% по сравнению со II кварталом 2013 г. Промышленность обеспечила значительное положительное влияние на рост ВВП, в то время как сельское хозяйство имело более скромный рост, увеличившись на 3.8% в течение отчетного периода. Валовая добавленная стоимость услуг отметила рост на 4.3%. Тем не менее, чистые налоги на продукты во втором квартале 2013 выросли на 6.7% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Во втором квартале 2013 года отметилось увеличение, как занятого населения, так и числа безработных. В результате, уровень безработицы увеличился до 4.7%, а экономически активного населения - на 1.7% по сравнению со II кварталом 2012 года.

Денежная политика

В третьем квартале 2013 г. состоялись три заседания Административного совета НБМ по решениям денежной политики, в рамках которых был оценен баланс рисков по перспективам краткосрочной и среднесрочной инфляции. Таким образом, были приняты три решения о поддержании базовой Обзор инфляции № 4, 2013 Краткий обзор 5 ставки на уровне 3.5% годовых, уровень, установленный на заседании от 25 апреля текущего года. В течение отчетного периода, денежная политика имела стимулирующий характер и была направлена на борьбу с дефляционными давлениями и выполнением цели сохранения инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%. В третьем квартале 2013 среднегодовой уровень инфляции составил 4.0%.

В контексте проводимой денежной политики, а также для обеспечения консолидирования валютных резервов в третьем квартале 2013 года, НБМ выступил на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты. В этом периоде объем сделок Национального банка Молдовы на межбанковском валютном рынке за молдавские леи составил 248.8 млн. долларов США.

В III квартале 2013 сохранился высокий темп роста денежных агрегатов, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 25.7% для M2, будучи на 0.4 процентного пункта ниже предыдущего квартала и 21.9 % для M3, который сохранился на том же уровне роста, зарегистрированного во втором квартале 2013 года.

Средние процентные ставки, практикуемые лицензированными банками в течение III квартала 2013 года, имели устойчивую тенденцию снижения. В конце сентября 2013 года, средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте зарегистрировала новый исторический минимум 11.79%, в иностранной валюте – 7.07%. В свою очередь, эффективность срочных банковских размещений была ниже, чем в предыдущем квартале в национальной валюте – 6.62%, а в иностранной валюте установились на уровне июня 2013, на 4.36%.

Среднесрочный прогноз инфляции

Текущая проекция размещает годовой уровень инфляции ИПЦ на уровень 4.5% в среднем за 2013 год, на 0.2 процентных пункта выше, чем прогнозировалось в Обзоре инфляции № 3, 2013 г. Прогноз среднегодовой инфляции в 2014 году достигнет уровня 4.7%, или на 0.9 процентных пункта больше, чем в предыдущем обзоре. В соответствии с текущей проекцией, годовой уровень инфляции будет размещен в диапазоне ± 1.5 процентных пункта от цели инфляции 5.0% годовых на протяжении всего прогнозного периода - 24 месяца.

Внешние предположения текущего раунда прогноза имеют в основе самые последние статистические данные, а зарегистрированная динамика превосходит предыдущий обзор. Так, прогноз цен на сырье и энергоресурсы повышает прогноз, предполагаемый в Обзоре инфляции № 3 , 2013.

Отклонение ВВП зарегистрирует положительные отметки на весь период прогноза, таким образом, размещая экономическую деятельность выше ее потенциала, осуществляя проинфляционные давления со стороны внутреннего спроса. Положительная квартальная динамика отклонения ВВП на прогнозируемый период обусловлена в большей степени стимулирующим характером реальных денежных условий по сравнению с Обзором инфляции № 3, 2013г.

Эволюция реальных денежных условий будет определена как поддержанием стимулирующего характера через канал реальной процентной ставки, так и стимулирующим воздействием 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-no4-noyabr-2013-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr4-noiembrie-2013 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no4-november-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