Опубликован на (https://www.bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

27.10.2016

Обзор инфляции № 4, 2016 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В III квартале 2016 годовой уровень инфляции составил 4.5%, на 3.4 процентных пункта ниже предыдущего квартала. В сентябре 2016, инфляция снизилась до отметки 3.0%. Таким образом, после того, как в августе вступила в интервал 5.0%±1.5 процентных пункта, указанный в Стратегии денежной политики на среднесрочный период, инфляция разместилась в конце третьего квартала ниже предела данного интервала. Снижение годового уровня инфляции в отчетном периоде было обусловлено в большей степени скромным внутренним спросом, эффектом высокого основного периода, связанного с обесценением национальной валюты прошлого года, а также постепенным рассеиванием влияния увеличения тарифа на электроэнергию в июле 2015. Годовой уровень базовой инфляции был выше общей инфляции. Базовая инфляция аналогично имела снижающуюся траекторию в течении III квартала 2016, снизившись с 9.3% в июне до 6.7% в сентябре. В сентябре 2016 годовой уровень продовольственных цен снизился до 4.6%, а цены на регламентированные услуги и топливо снизились на 2.0% и соответственно, на 1.8% по сравнению с сентябрем прошлого года. Фактический размер годовой инфляции для III квартала 2016 был чуть ниже прогнозируемой отметки прогноза Обзора инфляции № 3, 2016.

Внешняя среда

Второе полугодие 2016 началось с стабилизацией макроэкономических тенденций на международном плане. Пассивная волатильность основных международных экономических показателей отмечает отсутствие новых рисков и выраженных макроэкономических неопределенностей. Одновременно, на мировом уровне экономическое положение остается ненадежным, экономический рост находясь ниже уровня прошлых лет. В отсутствии некоторых рисков и/или внешних стимулов большинство экономик переориентировались на продвижение внутренних политик по стимулированию экономического роста. Небольшой уровень инфляции в зоне евро в последние месяцы является первым сигналом эффективности денежной политики по количественному стимулированию Европейского центрального банка. И все-же, неопределенности по Брекситу и риски в адрес финансовой системы в зоне евро являются двумя предпосылками для поддержания программы количественного ослабления ЕЦБ на долгосрочный период. Экономика Российской Федерации стабилизировалась, в условиях, в

которых не появились новые внешние риски. Также в конце сентября страны-члены ОПЕК. Смогли достигнуть консенсуса по снижению выработки нефти, что способствовало укреплению цены на нефть в пределах отметки 50 долларов США за баррель.

Динамика экономической деятельности

Во II квартале 2016 ВВП зарегистрировал рост на 1.8% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, динамика экономической деятельности будучи выши данамики начала текущего года. Все-таки, экономический рост в первом полугодии был скромным, расположившись ниже своего потенциала. Положительная динамика ВВП во втором квартале определилась благодаря внутреннему спросу, а также положительному вкладу со стороны экспорта. Так, во II квартале 2016 потребление хозяйств населения увеличилось на 2.2%. Несмотря на это, динамика потребления населения является незначительной.

Одновременно, положительный вклад со стороны инвестиций в динамику ВВП был внесен лишь составляющей варьирование запасов, в условиях, когда валовой основной капитал зарегистрировал снижение на 9.4% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Данные эволюции отражают снижение в годовом исчислении чистого дохода населения, а также повышенную неопределенность по последующей динамике экономики, которая преобладает как в среде экономических агентов, так и населения. Конечное потребление органов публичной власти во II квартале 2016 снизилось на 0.8% по сравнению с тем же периодом 2015 года. После снижения с начала текущего года, во II квартале 2016 экспорт вместе с подкомпонентами внутреннего спроса поддержали рост ВВП, увеличившись на 3.0% по сравнению с тем же периодом прошлого года, в условиях более лучшего урожая в указанном периоде. Динамика экономической деятельности во II квартале 2016 была значительно смягчена увеличением импорта на 4.3% по сравнению со II кварталом 2015. По категориям ресурсов, положительная динамика ВВП была отмечена во всех основных отраслях национальной экономики, за исключением строительства и публичного сектора.

Продвижение денежной политики

В течение III квартала 2016 были проведены четыре 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 4 июля 2016 решил снизить базовую ставку по основным операциям денежной политики на 3.0 процентных пункта, с 13.0 (уровень, установленный на заседании от 26 мая 2016) до 10.0% годовых. Позже, на заседаниях от 8 августа 2016 и 25 августа 20106 были приняты решения о поддержании базовой ставки по основным операциям денежной политики на уровне 10.0% годовых, а на заседании от 29 сентября 2016 базовая ставка была снижена до0.5 процентных пункта, до 9.5% годовых.

В III квартале 2016 уровень роста денежных агрегатов был положительным, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 11.9% для M2 (на7.1 процентных пункта выше уровня I квартала 2016) и 4.7% для M3 (на 3.8 процентных пункта выше роста прошлого квартала).

Отражая снижающуюся тенденцию базовой ставки, применяемой к главным операциям денежной политики Национального банка Молдовы, средние процентные ставки по остаткам депозитов продолжили снижающуюся тенденцию и в результате отметили снижение и средние процентные ставки по кредитам, выданных банковской системой.

В отчетном периоде, по сравнению со II кварталом 2016, средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте снизились на 0.71 процентных пункта и в иностранной валюте на 0.26 процентных пункта, составив 12.689 и 6.16, соответственно. Средняя процентная ставка по депозитам в леях составила 10.98%, на 3.95 процентных пункта ниже предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.08%, на 0.03 процентных пункта ниже по сравнению со II кварталом 2016.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП и далее будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза и достигнет минимальную отметку в I квартале 2017, после чего медленно будет восстанавливаться, но оставаясь в отрицательном плане. Следовательно, размещение экономической деятельности ниже своего потенциального уровня на среднесрочный период определит повышенные дефляционные давления со стороны агрегированного.

Годовой уровень инфляции будет иметь возрастающую тенденцию в первый период прогноза и снижения во второй половине. За первые два триместра прогноза годовой уровень инфляции разместится под нижним пределом варьирования цели инфляции. Позже вернется и сохранится в его рамках до второго квартала 2018 года. После чего опустится под нижний предел интервала варьирования цели в IV квартале 2016, инфляция увеличится и достигнет максимального уровня в IV квартале 2017. Далее инфляция снизится до конца периода прогноза и установится ниже интервала, на уровне 3.2%. В среднем, в текущем году инфляция достигнет 6.3%, а в будущем году: 4.6%.

_____

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-no4-oktyabr-2015-g

Ссылки по теме:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-octombrie-2016 [2] https://www.bnm.md/en/content/inflation-report-no-4-october-2016 [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