Published on (http://bnm.md)

08.11.2018

Обзор инфляции № 4, 2018

Краткий обзор

Годовой уровень инфляции снизится до конца текущего года (до уровня 1.9%). Динамика инфляции в течение будущего года будет восходящей, после чего ее траектория изменится, и инфляция снизится к концу горизонта прогноза. Для первых двух кварталов подряд она находится ниже интервала, а к концу будущего года превысит верхний предел интервала варьирования. В начале 2020 года она вернется в интервал. Базовая инфляция увеличится до конца будущего года, но снизится к концу горизонта прогноза. Уровень роста цен продовольственных товаров увеличится до второй половины будущего года, позднее, начиная с последнего квартала того же года, снизится. Годовой уровень инфляции регулируемых цен увеличится. Годовой уровень цен на топливо будет иметь снижающуюся траекторию, регистрируя отрицательные отметки в течение последних двух кварталов горизонта прогноза.

Агрегированный спрос останется дефляционным в течении периода прогноза, обусловленный ограничительным характером реальных денежных условий, а также характером налоговой политики будущего года и будет сдержан стимулирующим внешним спросом.

Прогнозируется, что совокупные меры налоговой политики будут иметь проинфляционный эффект до первого полугодия будущего года. Основные эффекты будут создаваться увеличением акцизов, расширением количества работодателей, которые будут выдавать талоны на питание, а также недавней налоговой реформой.

Мировая экономика отражает все больше признаков снижения. Валюты развивающихся экономик обесцениваются в связи с миграцией капитала эмергентных экономик в продвинутые экономики. Федеральная резервная система продолжила ужесточение денежной политики, в сентябре 2018 года повысив интервал процентных ставок еще на 0.25 процентных пункта. Одновременно, сообщения Европейского центрального банка о необходимости увеличения процентных ставок в зоне евро стали более последовательными, после того, как инфляция в течение нескольких месяцев сохранилась на уровне, поддерживаемом ЕЦБ. Также, на эмергентные рынки воздействовало и ненадежное экономическое положение в Турции и Аргентине, а также усиление торгового напряжения между США и Китаем. Цена на нефть колеблется вблизи значения 80 долларов США за баррель, а мировой нефтяной рынок остается в ожидании вступления в силу санкций США для Ирана в ноябре 2018 года и решения ОПЕК+. Региональный рынок находится в ожидании новых санкций США для Российской Федерации и их последующих эффектов. Все больше аналитиков ведут речь о достижении верхней точки роста мировой экономики и возможной экономической и финансовой корректировки в ближайшем будущем.

По сравнению с прогнозом Обзора инфляции № 3, 2018, нынешний прогноз инфляции является преобладающим до конца следующего года, снижаясь незначительно для остального горизонта прогноза. Базовая инфляция была пересмотрена в сторону увеличения для всего горизонта прогноза, за исключением последнего квартала текущего года. Прогноз уровня роста цен продовольственных товаров был пересмотрен в сторону роста для конца текущего года и первого полугодия следующего года и снижающимся для остального горизонта прогноза. Нынешний прогноз регулируемых цен снижен практически для всего горизонта прогноза, за исключением II квартала 2020 года. Прогноз уровня роста цен на топливо был пересмотрен в сторону роста до III квартала 2019 года и в сторону уменьшения к концу горизонта прогноза.

Баланс рисков, связанных с нынешним прогнозом, оценивается как проинфляционный. Среди рисков, вытекающих из внешней среды, следует отметить завышенные международные цены на нефть. Из внутренней среды налоговая область является другим источником многочисленных проинфляционных рисков, к которым можно отнести досрочную реформу заработной платы в бюджетном секторе, расширение предоставления талонов на питание, а также недавнюю налоговую реформу, эффекты которой должны распространиться.

В условиях скромного агрегированного спроса, корректировки тарифа на электроэнергию и укрепления национальной валюты по отношению к европейской валюте, годовой уровень ИПЦ продолжил снижающуюся траекторию с начала года, снизившись с 3.2% в июне 2018 года, до 2.4% в сентябре 2018 года и разместившись таким образом ниже интервала цели инфляции. В рамках подкомпонентов ИПЦ снижающаяся траектория базовой инфляции продолжилась, определяясь скромным агрегированным спросом и укреплением национальной валюты по отношению к европейской валюте. Аналогично предыдущему кварталу, инфляционные давления были определены влиянием некоторых секторальных шоков. В III квартале 2018 года базовая инфляция отметила значения чуть выше годового уровня ИПЦ. Увеличивающаяся траектория годового уровня цен на продовольственные товары в течение отчетного периода была определена, в большей мере, ростом цен на свежие овощи и картофель. В данном периоде годовой уровень регулируемых цен продолжил снижающуюся тенденцию, определенную корректировкой тарифа на электроэнергию, а также снижением цен на лекарства. Ускорение роста цен на топливо продолжилось до июля 2018 года, после чего годовой уровень роста зарегистрировал динамику снижения до конца III квартала 2018. Годовой уровень инфляции в период июль-сентябрь 2018 отметил слегка завышенный уровень по сравнению с прогнозируемым в предыдущем раунде прогноза. До конца текущего года годовой уровень инфляции сохранится ниже предела вышеуказанного интервала в результате незначительного воздействия со стороны агрегированного спроса на цены, отсутствия возможных корректировок тарифов, а также эффекта повышенного базового периода IV квартала 2017 года. В течение III квартала 2018 годовой уровень цен в промышленности продолжил снижающуюся траекторию, зарегистрированную раннее, обозначая предпосылки для снижающейся траектории некоторых подкомпонентов в рамках ИПЦ в следующем периоде.

После эпизодического снижения в начале текущего года, во II квартале 2018 года годовая динамика экономической деятельности ускорилась, согласно ожиданиям, в рамках предыдущего раунда прогноза. Так, ВВП увеличился на 5.2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время, сезонно скорректированная серия отражает увеличение ВВП на 1.7% по сравнению с I кварталом 2018 года. Выраженной динамике экономической деятельности способствовал рост внутреннего спроса, а также богатый урожай зерновых предыдущего года и фруктов в текущем году, что способствовало росту экспорта. Положительная динамика потребления домашних хозяйств, поддержанная увеличением чистого дохода, продолжилась и во II квартале 2018 года, но с менее выраженным ритмом. В данном периоде инвестиции были составляющей, которая больше всего повлияла на положительную динамику экономической деятельности. Положительная эволюция валового основного капитала была поддержана как инвестициями в строительство, так и инвестициями в машины и оборудование. Варьирование запасов имело положительное воздействие на динамику экономической деятельности. Объем экспорта в первой половине года продолжил возрастающую тенденцию, отмеченную в предыдущем году, поддержанная в большей степени продуктивностью в сельскохозяйственном секторе и спросом со стороны ЕС. Одновременно, объем экспорта продолжил отмечать выраженную положительную динамику в контексте роста внутреннего спроса, а также укрепления национальной валюты. По категориям ресурсов, рост ВВР во II квартале 2018 года был определен, в основном, положительным вкладом со стороны динамики торговли, промышленности и строительства. Оперативные показатели за период июль-август 2018 намечают предпосылки для продолжения экономического роста и в III квартале 2018. Во II квартале 2018 экономически активное население и занятое население зарегистрировало значительный рост в результате эволюции в сельскохозяйственном секторе. В то же время, число безработных было ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года.

В июле-августе 2018 годовая динамика расходов национального публичного бюджета зарегистрировала снижающуюся траекторию, на 14.7% выше по сравнению с тем же периодом 2017 года. Доходы национального

публичного бюджета также зарегистрировали положительную эволюцию, на 10.8% выше по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. В то же время, конъюнктура рынка позволила изменить тенденцию снижения процентных ставок по распределенным государственным ценным бумагам, которые в течение III квартала 2018 года незначительно повысились по всем видам срока погашения.

Во II квартале 2018 чрезмерная ликвидность зарегистрировала 9.3 миллиарда леев, на 83.0 миллиона больше по сравнению с предыдущим кварталом. Данный объем чрезмерной ликвидности был обусловлен, в большей мере, денежными эмиссиями в результате интервенций НБМ на валютном рынке.

Денежные агрегаты во II квартале 2018 зарегистрировали положительную динамику, но менее умеренную, по сравнению с предыдущим кварталом. В то же время, основной вклад в данную динамику был определен, в большей степени, изменением депозитов до востребования как в национальной валюте, так и в валюте.

Следуя тенденции базисной ставки, применяемой по основным операциям денежной политики Национального банка Молдовы и в результате эффекта излишка ликвидности, зарегистрированного в банковской системе, средние процентные ставки, применяемые лицензированными банками как по кредитам, так по депозитам продолжили снижающуюся тенденцию.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]
- Английском языке [2]

See also

Tags
динамика инфляции [3]
Внешняя среда [4]
Среднесрочный прогноз инфляции [5]
инфляция [6]
отчет [7]
уровень инфляции [8]

Source URL:
http://bnm.md/en/node/64800

Related links:

[1] http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr4-noiembrie-2018 [2] http://bnm.md/en/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2018 [3] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=динамика инфляции [4] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Внешняя среда [5] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Среднесрочный прогноз инфляции [6] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=инфляция [7] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=отчет [8] http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=уровень инфляции