Опубликован на (https://bnm.md)

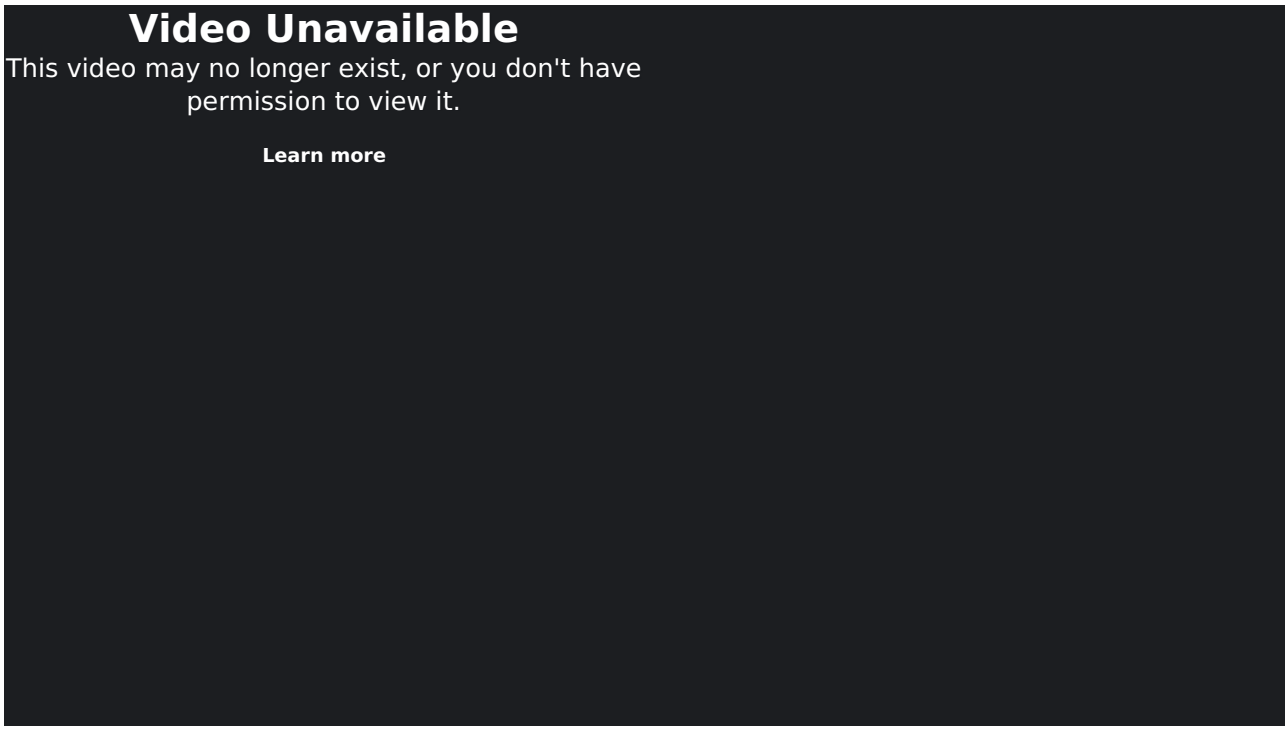
Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

13.11.2020

Обзор инфляции № 4, 2020



Краткий обзор

В третьем квартале 2020 года годовой уровень инфляции продолжил нисходящую траекторию с начала текущего года, снизившись с 4,3% в июне 2020 года до 2,3% в сентябре 2020 года и опустившись, таким образом, ниже нижней границы диапазона 5,0% ±1,5 п. п., предусмотренного в среднесрочной стратегии денежно-кредитной политики Национального банка Молдовы. Негативные ожидания, а также ограничения, связанные с COVID-19, оказали дезинфляционное воздействие со стороны внутреннего спроса, что вместе с сезонным укреплением национальной валюты способствовало снижению годового темпа цен на продукты питания и базовой инфляции. Существенное влияние на тенденцию снижения годового ИПЦ оказало снижение регулируемых цен в связи с корректировкой тарифов на электроэнергию в конце июля 2020 г. Вклад цен на топливо в результате падения оставался отрицательным в результате снижения цен на нефть в первом полугодии текущего года. При этом неблагоприятные условия для отдельных сельскохозяйственных культур, зафиксированные в текущем году, продолжали оказывать инфляционное давление на цены на продовольствие в третьем квартале 2020 года. Дезинфляционное давление, связанное с внутренним спросом, продолжится в предстоящем периоде в контексте влияния COVID-19. В то же время последующая динамика ИПЦ остается отмеченной предпосылками снижения некоторых тарифов и неопределенностью сроков и масштабов их корректировки.

В третьем квартале 2020 года мировая экономика зафиксировала частичный выход из глубокого кризиса, порожденного пандемией COVID-19, засвидетельствованной весной 2020 года. Таким образом, большая часть затронутой экономической деятельности была постепенно возобновлена, даже если в случае сектора HoReCa и пассажирского транспорта ограничения были частично применены и сохранены. Евро значительно укрепился после того, как страны Европейского союза одобрили масштабный план фискального стимулирования, но это вызывает озабоченность в отношении политики ЕЦБ и стран с профицитом счета текущих операций. Доллар США немного обесценился из-за предвыборной неопределенности в США относительно налогово-бюджетного стимулирования. В то же время ухудшение геополитического фона обусловило и резкое обесценивание российского рубля. Волатильность цен на нефть была низкой: Brent торгуется в диапазоне 40-45 долларов США за баррель пятый месяц подряд. Стабильность на рынке нефти обеспечивается выполнением плана ОПЕК+ по ограничению добычи нефти на 7,7 млн. баррелей в сутки начиная с августа 2020 года. Мировые цены незначительно растут в связи с оживлением мирового спроса и природными и логистическими перебоями.

В контексте внутренних ограничений, связанных с COVID-19, а также регионального экономического климата, затронутого пандемией, в предыдущих кварталах экономика Республики Молдова продемонстрировала выраженный спад после посредственной динамики. Таким образом, во втором квартале 2020 года ВВП был на 14,0% ниже уровня аналогичного периода 2019 года. При этом сезонно скорректированный ряд отражает снижение ВВП на 7,0% по сравнению с первым кварталом 2020 года. В то же время во всех основных отраслях народного хозяйства отмечен значительный спад. Отрицательная динамика ВВП, помимо ограничений из-за COVID-19, была усилена неблагоприятными погодными условиями, определившими негативную динамику в аграрном секторе. С точки зрения использования, после несколько отрицательной динамики с начала 2020 г., потребление домашних хозяйств значительно снизилось на фоне замедления роста располагаемых доходов населения, а также неопределенности дальнейшего эволюции экономической ситуации. Выраженное негативное влияние было определено снижением инвестиций. Экспорт в условиях скромного внешнего спроса, а также некоторых ограничений, связанных с COVID-19 в регионе, продолжил отрицательную динамику с начала года. Снижение внутреннего спроса также обусловило отрицательную динамику импорта во втором квартале 2020 года. Снижение экономической активности на фоне влияния ограничений из-за COVID-19 обусловило акцентирование отрицательной динамики экономически активного населения и занятого населения. Большинство оперативных показателей динамики экономической активности в третьем квартале 2020 года продолжали фиксировать отрицательную динамику, но менее интенсивную по сравнению с предыдущим кварталом.

В период с июля по август 2020 года доходы национального публичного бюджета сократились, составив 4,3% ниже уровня, зафиксированного в аналогичном периоде 2019 года. Расходы национального публичного бюджета увеличились, превысив уровень, зафиксированный в третьем квартале 2019 года. При этом на рынке государственных ценных бумаг, размещенных в течение 3 квартала 2020 года, процентные ставки снизились по большинству видов срока погашения.

В третьем квартале 2020 г. избыточная ликвидность составила 5,8 млрд. леев, сократившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0,36 млрд. леев.

Денежные агрегаты в третьем квартале 2020 года зафиксировали положительную динамику в

годовом выражении. При этом основной вклад в эту эволюцию во многом был определен изменением объема депозитов до востребования как в национальной, так и в иностранной валюте.

Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседаниях 6 августа 2020 г. и 9 сентября 2020 г. принял решение о снижении базовой ставки, применяемой к основным операциям денежно-кредитной политики, на 0,25 п. п., с 3,25% годовых до уровня 2,25% годовых.

Средние процентные ставки по остатку кредитов и депозитов в национальной валюте продолжили тенденцию к снижению. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте также снизились.

Постепенное восстановление мировой экономики привело к частичному улучшению прогнозов эволюции внешней среды, но внешний спрос по-прежнему будет отрицательным. Существенное изменение внешних гипотез отражает недавнее значительное укрепление единой европейской валюты и одновременное снижение курса российского рубля. Низкая волатильность цен на нефть в последние месяцы и медленный рост потребительского спроса на нефть обусловили незначительное колебание прогноза цен на нефть марки Urals.

Годовой уровень инфляции несколько снизится до конца текущего года и, начиная со второго квартала следующего года, увеличится до целевого значения на конец прогнозного периода. В течение следующих четырех кварталов годовая ставка будет ниже нижнего предела диапазона колебаний, а затем вернется в его пределы. Базовая инфляция будет снижаться до конца текущего года, но продолжит расти до конца прогнозируемого периода. Годовой темп роста цен на продовольствие незначительно снизится в первой половине прогнозируемого периода и незначительно увеличится во второй половине. Годовой темп регулируемых цен будет снижаться до начала следующего года, затем увеличиваться до конца прогнозного периода. Годовой темп роста цен на топливо будет иметь тенденцию к росту до начала 2022 года.

Совокупный спрос, хотя и восстанавливается, в течение прогнозируемого периода будет отрицательным.

Реальные монетарные условия будут носить ограничительный, снижающий характер совокупного спроса до четвертого квартала 2021 года, после чего они будут носить слабо стимулирующий характер.

Текущий прогноз инфляции ниже предыдущего прогноза до третьего квартала 2021 года и аналогичен к концу сопоставимого периода, за исключением первого квартала 2022 года, где он несколько выше. Текущий прогноз базовой инфляции был пересмотрен в сторону понижения до конца третьего квартала 2021 г. и повышения к концу сопоставимого периода, за исключением второго квартала 2022 г. Годовой темп роста цен на продовольствие был пересмотрен в сторону понижения до конца 2021 г. и будет показывать относительно аналогичную траекторию для остальной части сопоставимого периода. Текущий прогноз регулируемых цен был пересмотрен незначительно в сторону понижения на весь сопоставимый период, за исключением III квартала 2021 г. и II квартала 2022 г. Прогноз годового темпа роста цен на топливо был пересмотрен в сторону понижения до II квартала 2021 г. и повышения на оставшуюся часть сопоставимого периода.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]
- Английском языке

Смотрите также

Метки
динамика инфляции [2]
Внешняя среда [3]
Среднесрочный прогноз инфляции [4]
инфляция [5]
отчет [6]
уровень инфляции [7]

Источник УРЛ:
https://bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no-4-noyabr-2020

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2020 [2] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=динамика инфляции [3] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [4] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Среднесрочный прогноз инфляции [5] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [6] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет [7] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=уровень инфляции