Опубликован на (https://bnm.md)

05.02.2013

Обзор инфляции № 1, 2013 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В IV квартале 2012г. годовой уровень инфляции составил 3.9%, на 0.5 процентных пункта ниже прошлого квартала. Его снижающаяся динамика была обусловлена снижением давлений со стороны административных цен, одновременно с постепенным исключением влияния повышения тарифов на газ и электроэнергию осенью 2011 года в их годовом исчислении. Последствия засухи 2012 года определили усиление давлений со стороны цен на продовольственные товары, таким образом, к концу 2012г. годовой уровень инфляции возрос до 4.1%. Годовой уровень базовой инфляции в IV квартале 2012г. отметил прекращение снижающейся траектории, которая длилась более года, составив 3.7% в декабре. Но все же, годовой уровень базовой инфляции в отчетном периоде продолжает оставаться ниже прошлого квартала, что связано с тенденцией снижения спроса в течении 2012г. Динамика годового уровня инфляции в IV квартале 2012г. была чуть ниже (0.2 процентных пункта) прогнозируемой отметки в рамках проекции (4.1%) в Обзоре инфляции № 4 2012г. В IV квартале 2012г. годовой уровень индекса цен промышленной продукции составил 4.8%, снизившись на 0.2 процентных пункта по отношению к прошлому кварталу. Одновременно, годовой уровень цен в строительстве составил 8.7%, представляя, таким образом, завершение тенденции роста, начатой в 2010 году.

Внешняя среда

Переход от 2012 года к 2013 году в мировой экономике совмещает последствия сложных проблем, которые преобладали на международных финансовых рынках в 2012г. и провокации, которым могут быть подвергнуты экономики в 2013г., для достижения потенциального уровня роста. Кульминационная точка кризиса суверенных долгов в зоне евро кажется прошла. Для 2013 года европейские экономики ориентируются на возобновление экономического роста, хотя он будет снижен мерами по жесткой экономии, принятыми большинством стран. Экономика Соединенных Штатов Америки развивается удовлетворительно, определяющим фактором для ее ухудшения остаются проблемы по налоговой политике. Снижение международной торговли продолжает влиять на эмергентные экономики, а мировые цены на основное сырье находятся в легком снижении.

Динамика экономической деятельности

Предварительные данные Национального бюро статистики подтвердили прогноз октября месяца о динамике ВВП в III квартале 2012г. Так, годовая динамика ВВП вошла на отрицательную территорию, составив минус 1.7%, в результате выраженной отрицательной эволюции сельскохозяйственного сектора в связи с засухой, а также с менее благоприятной внешней средой, в особенности, со спадом европейской экономики. Рост частного потребления зарегистрировал 1.0% в контексте умеренной динамики располагаемых доходов. Конечное потребление публичного управления отметил рост на 1.4% по сравнению с III кварталом 2011г. Валовое накопление основного капитала имела более выраженную динамику в III квартале, чем во II квартале, увеличившись на 0.8%, определяемую ростом затрат на капитальный ремонт основных средств, в то время как капитальные инвестиции снизились. Экспорт и импорт зарегистрировали рост на 1.9 и соответственно 3.1%, данные отметки будучи на много ниже, чем в предыдущих периодах. Добавленная стоимость в сельском хозяйстве зарегистрировала снижение на 30.8%, а промышленность отметила незначительный рост во всех секторах. Одновременно, валовая добавленная стоимость на услуги отметила рост на 4.1%, в основном, за счет динамики торговли, транспорта и связи. В III квартале 2012г. уровень безработицы составил 4.8%, в снижении по сравнению с тем же периодом 2011г. Несмотря на это, число занятого населения снизилось на 4.0% по отношению к III кварталу 2011г.

Продвижение денежной политики

В течение IV квартала 2012г. НБМ принял три решения о сохранении процентной ставки по денежной политике на уровне 4.5% годовых. Основной аргумент этих решений является укрепление дефляционной тенденции в Республике Молдова.

В контексте денежной политики, продвигаемой НБМ, а также для укрепления валютных резервов, НБМ в течение IV квартала 2012г. участвовал на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты. В течении анализируемого периода объем сделок, осуществленных национальным банком Молдовы на межбанковском валютном рынке за молдавские леи, составил 71.27 млн. долларов США.

С начала 2012г. был отмечен акцентированный темп роста денежных показателей. Так, в IV квартале 2012г. зарегистрировано увеличение уровня роста денежных агрегатов, среднеквартальная отметка в годовом исчислении составив 22.7% для M2 и 18.6% для M3, на 4.8 и соответственно 4.4 процентных пункта выше уровня, зарегистрированного в прошлом квартале.

Среднепроцентные ставки, практикуемые коммерческими банками, в течение IV квартала 2012г. имели стабильную динамику, зарегистрировав незначительный рост или снижение. К концу декабря 2012г. среднепроцентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте отметила новый исторический минимум 11.98%, а в иностранной валюте – 8.32%. В свою очередь, доходность срочных банковских размещений зарегистрировали более высокие отметки по сравнению с предыдущим кварталом, как в национальной валюте, так и в иностранной валюте.

Прогноз среднесрочной инфляции

В течение всего периода прогноза, годовой уровень инфляции установится в рамках интервала варьирования ±1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%, а в 2014г. – вблизи его нижнего

предела. Хотя инфляция проектирована в пределах толерантности, она будет находиться, в основном, в нижней половине интервала варьирования. Скромный экономический рост создаст дефляционные давления со стороны агрегированного спроса. В итоге, на протяжении периода прогноза будут преобладать инфляционные давления со стороны предложения. В данных обстоятельствах, объяснимо экспансионное условие денежной политики, как в настоящее время, так и в период прогнозирования.

По сравнению с предыдущим прогнозом, траектория годового уровня инфляции будет ниже на протяжении всего 2013г., самая большая разница, будучи зарегистрирована во втором квартале текущего года. В течении данного года годовой уровень инфляции в среднем будет ниже на 1.3 процентных пункта по сравнению с предыдущим прогнозом. Для 2014г. средний уровень инфляции составит около 3.7%.

Также, нынешний раунд прогноза предусматривает отрицательную квартальную динамику отклонения ВВП на I-III кварталы 2013г., со скромным возвратом к положительным отметкам к концу 2013г. и сохраняясь таким образом, в течении всего 2014 г. Так как ритмы возврата незначительны, экономическая деятельность установится ниже своего потенциала, оказывая дефляционные давления со стороны спроса. Последняя определена снижением внешнего спроса, а также неблагоприятным сельскохозяйственным годом в связи с плохими метеорологическими условиями.

Более подробная информация доступна на:
- Румынской версии сайта [1];
- Английской версии сайта [2].

Смотрите также

Метки
инфляция [3]
прогноз инфляции [4]
остальной мир [5]

Источник УРЛ:
https://bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no1-fevral-2013-g

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2013 [2] https://bnm.md/en/content/inflation-report-no1-february-2013 [3] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [4] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=прогноз инфляции [5] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=остальной мир