Опубликован на (https://bnm.md)

08.08.2012

Обзор инфляции № 3, 2012 года

Перевод:

Краткий обзор

Внешняя среда

Упадок мировой экономики продолжился и во II квартале 2012г. в результате кризиса суверенных долгов в зоне евро и неопределенностей на финансовых рынках. Снижение мировых цен на нефть и цен на сырье убедило финансовые рынки в неизбежном снижении мирового спроса и определило ослабление денежных политик большинства продвинутых экономик с целью поддержания национальных экономик. Также, второй квартал 2012г. ознаменовался значительным обесцениванием единой европейской валюты по отношению к основным валютам в международном обращении вследствие опубликования отрицательных статистик в зоне евро и запозданием твердых решений по предоставлению новых кредитов станам, столкнувшихся с кризисом суверенных долгов. Одновременно, большинство эмергентных экономик выросли в первом квартале текущего года ниже прогнозов, в результате снижения объемов промышленной продукции на фоне сокращения объема экспортируемых товаров продвинутым экономикам. Существующая повышенная волатильность на финансовых рынках увеличили неопределенности по эволюции мировой экономики, что обусловило пересмотр прогнозов на 2012г. в сторону снижения.

Динамика инфляции

Годовой уровень инфляции, измеренный в ИПЦ, составил 4.1% во II квартале 2012г. и продолжил снижающую траекторию, начатую в конце прошлого года. Динамика инфляции, в большей степени, была обусловлена постепенным снижением давлений со стороны цен продовольственных товаров на фоне их снижения в международном плане и хорошим урожаем в предыдущем году. Одновременно, вклад со стороны базовой инфляции и административных цен был ниже, чем в предыдущем квартале, вследствие снижения внутреннего спроса и постепенного поглощения эффектов повышения тарифов на природный газ и централизованного отопления в начале прошлого года из годового измерения инфляции. Годовой уровень инфляции в указанном периоде был ниже прогнозируемой отметки касательно раунда прогнозирования апреля месяца. Данное отклонение было определено изменением прогнозируемых тенденций цен на нефть и значительным снижением цен на продовольственные товары на внешнем рынке, а также принятием нового тарифа на электроэнергию позднее намеченного. Аналогично, годовой уровень базовой инфляции имел снижающуюся траекторию в течение II квартала и снизился до 4.1% в июне месяце. После более 2 лет годовой уровень базовой инфляции третий месяц подряд превысил годовой уровень общей инфляции. Во II квартале 2012 годовой уровень индекса цен на

промышленную продукцию составил 5.8%, на 1.4% ниже прошлого квартала.

Динамика экономической деятельности

В I квартале 2012г. акцентировалась тенденция снижения экономической деятельности, намеченная во второй половине прошлого года. Годовой уровень валового внутреннего продукта в отчетном периоде снизился до 1.0%, будучи значительно меньше отметки 6.4% в 2011 году. Скромная динамика местной экономики обусловлена, в основном, неопределенностью в зоне евро, которая определила снижение роста переводов денежных средств из-за рубежа в пользу физических лиц и экспорта. Потребление домашних хозяйств зарегистрировало рост лишь на 2.7% по сравнению с отметкой 8.5%, зарегистрированной в 2011г., наряду со снижением роста источников его финансирования. Валовой капитал зарегистрировал незначительный рост – лишь 1.4%. Снижение внутреннего спроса и экспорта определило более скромную динамику импорта. Потребление органов государственного управления зарегистрировало сокращение на 1.6% в отчетном периоде. Снижение годового темпа роста ВВП в I квартале 2012г. было определено, в основном, негативным вкладом в равной мере со стороны промышленности и чистых налогов на товары, а также снижением темпов роста валовой добавленной стоимости на услуги. Рост темпа был отмечен только в секторе строительство.

Первый квартал 2012г. охарактеризован улучшением положения на рынке труда по отношению к тому же периоду прошлого года. Одновременно, и уровень безработицы с учетом сезонных колебаний отмечает стабилизацию по сравнению с IV кварталом 2011г. Реальная чистая заработная плата в экономике увеличила годовую динамику с 2.1% в апреле 2012г. до 4.3% в мае 2012г. во всех секторах экономики.

Денежная политика

В течение II квартала 2012г. НБМ принял три решения о сохранении процентной ставки по денежной политике на уровне 4.50% годовых. Основной аргумент этих решений является укрепление дефляционной тенденции в Республике Молдова.

Одновременно, для обеспечения адекватных денежных условий для поддержания стабильности цен, НБМ продолжил твердо управлять избыточной ликвидностью через операции по стерилизации на денежном рынке.

НБМ в течение II квартала 2012г. участвовал на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты в контексте денежной политики, продвигаемой НБМ, а также для укрепления валютных резервов.

После значительного роста денежных показателей в 2011г. в результате экономического восстановления послекризисного периода, в 2012г. было отмечено снижение темпов роста, а во II квартале 2012г. намечается все более снижающаяся их динамика. Констатируя сокращение ритмов роста денежных агрегатов, среднеквартальный рост в годовом выражении зарегистрировал 11.7% для М2 и 8.7% для М3.

Среднепроцентные ставки, практикуемые коммерческими банками, в течение II квартала 2012г. имели стабильную динамику, зарегистрировав незначительный рост или снижение. К концу

июня 2012г. среднепроцентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте отметила новый исторический минимум 13.69%, а в иностранной валюте – 7.92%. В свою очередь, доходность срочных банковских размещений зарегистрировали более высокие отметки по сравнению с предыдущим кварталом в национальной валюте, а в иностранной валюте они были ниже.

Среднесрочный прогноз инфляции

Согласно текущей проекции основного сценария, годовой уровень инфляции установится на уровне 3.9% к концу 2012г. и к концу 2013г. На протяжении всего периода прогноза отметки проектируются по траектории, размещенной в интервалах толерантности ±1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%.

Квартальная динамика отклонения ВВП на 2012-2013 годы прогнозируется как негативная, с легким возвратом к положительным отметкам в первые кварталы 2014г. Дефицит спроса оценивается со значительным акцентированием до конца 2012г., указывая на усиление дефляционных давлений со стороны агрегированного спроса. Снижение экономического роста определит отсутствие инфляционных давлений со стороны агрегированного спроса, таким образом, в течение периода прогноза инфляционные давления будут со стороны предложения.

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://bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no3-avgust-2012-goda

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-3-august-2012 [2] https://bnm.md/en/content/inflation-report-no3-august-2012 [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]=внешний мир