Опубликован на (https://bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

07.08.2014

Обзор инфляции № 3, 2014 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Во II квартале 2014 годовой уровень инфляции составил 5.2%, на 0.2 процентных пункта ниже прошлого квартала. Его снижение было обусловлено снижением давлений со стороны цен на продовольственные товары, а также легкого снижения вклада со стороны регламентированных цен. С другой стороны, хотя незначительно, вклад со стороны базовой инфляции продолжил рост вследствие тенденции обесценения национальной валюты. Вклад со стороны цен на топливо был практически аналогичным с предыдущим кварталом. Как годовой уровень инфляции, так и базовой инфляции продолжил оставаться в интервале ± 1.5 процентных пункта от цели 5.0% , установленной в соответствии со Стратегией денежной политики Национального банка Молдовы на среднесрочный период. Динамика годового уровня инфляции во II квартале 2014 была на 0.4 процентных пункта ниже проекции его ожидаемого значения (5.6%) в Обзоре инфляции № 2, 2014.

Внешняя среда

Сценарий действий макроэкономического характера на мировом уровне во II квартале 2014 был, в большей степени, предопределен, таким образом международные рынки зарегистрировали низкую волатильность. Как и в предыдущем квартале, особое внимание было уделено направлениям денежной политики Системы федеральных резервов и Центрального европейского банка, которые управляли трендом динамики паритета доллара США и единой европейской валюты. Так, основным событием во II квартале 2014 было решение Центрального европейского банка по снижению процентных ставок на 0.1 процентных пункта, до 0.15%. В целом, в анализируемом периоде, развитые экономики продолжали расширяться, тогда, как эмергентные экономики продолжили местами сталкиваться с значительным снижением экономической деятельности.

Динамика экономической деятельности

В первом квартале 2014 динамика экономической деятельности была значительно ниже по сравнению с динамикой предыдущего года, таким образом, ВВП зарегистрировал рост лишь на 3.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Эта умеренность была связана с исчезновением внушительного эффекта роста сельского хозяйства прошлого года, а также с продолжением снижения внутреннего спроса. Однако значительный рост сельского хозяйства

прошлого года смог создать необходимые условия для увеличения валовой добавленной стоимости в промышленности в первом квартале 2014 года. Эволюции экономической деятельности благоприятствовали, в некоторой мере, и тенденции обесценения национальной валюты в течение текущего года, по сравнению с валютами основных торговых партнеров. В первом квартале 2014 потребление домашних хозяйств зарегистрировало увеличение всего лишь на 0.6%, в то время как потребление публичной администрации сократилось на 0.3%. С другой стороны, валовое накопление основного капитала увеличилось на 8.6%. Скромный внутренний спрос определил снижение импорта на 0.5%. Уменьшение спроса со стороны восточных торговых партнеров привело к увеличению экспорта лишь на 3.4%. Динамика показателей безработицы и численности занятого населения указывает на улучшение ситуации на рынке труда в Республике Молдова в первом квартале 2014 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Оперативные данные о промышленном производстве, внешней и внутренней торговле, намечают дальнейшее снижение экономической деятельности и во втором квартале 2014 года.

Проведение денежной политики

Во II квартале 2014 были проведены три заседания Административного совета НБМ по денежной политике. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдовы для краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, были приняты три решения о поддержания базовой ставки на уровне 3.5% годовых (установленного на заседании от 25 апреля 2013 года). В отчетном периоде денежная политика была направлена на сохранение стимулирующего характера реальной экономики для выполнения цели сохранения инфляции в пределах ± 1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%.

С начала 2014 года было отмечено снижение уровня роста денежных показателей. Так, во II квартале 2014 уровень роста денежных агрегатов все-таки сохранился на высоком уровне, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 22.1% для M2 (на 4.4 процентных пункта ниже роста I квартала 2014) и 23.3% для M3 (на 1.8 процентного пункта ниже по сравнению с I кварталом 2014).

В течении II квартала 2014 средние процентные ставки сальдо кредитов выданным частному сектору снизились, как в национальной валюте (на 0.38 процентных пункта), так и в иностранной валюте (на 0.03 процентных пункта) по сравнению с концом прошлого квартала, зарегистрировав 11.13% в национальной валюте и 7.53% в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях к концу квартала составила 7.64%, на 0.13 процентных пункта ниже марта месяца 2014. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте, в среднем установилась на уровне 4.64% в июне 2014, на 0.02 процентных пункта ниже марта месяца 2014.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, в случае осуществления прогнозируемых гипотез, годовой уровень инфляции ИПЦ составит 4.7% для текущего года и 3.5% для 2015 года. Инфляция покинет интервал варьирования цели в течение двух кварталов подряд, начиная с I квартала 2015г., где зарегистрирует минимальный уровень 2.8%. Одновременно, на всем горизонте прогноза в балансе

рисков преобладают дефляционные факторы.

Вклад базовой инфляции в формировании годового уровня инфляции понизится двукратно на конец периода прогноза. Снижение вклада базовой инфляции обусловлено, в основном, большим дефицитом агрегированного спроса.

Снижение цен продовольственных товаров на международных рынках на конец 2015 года и благоприятные агрометеорологические условия текущего года определят снижение вклада цен на продовольственные товары при формировании годового уровня инфляции.

Отклонение ВВП, в соответствии с текущим раундом прогноза, прогнозируется отрицательным для всего горизонта прогноза. Снижение агрегированного спроса, по сравнению с Обзором инфляции № 2, 2014, акцентировано также и вкладом внешнего спроса со стороны Российской Федерации. Уменьшение отклонения ВВП в течение текущего и будущего годов будет возможно, в том числе, вследствие влияния стимулирующего характера со стороны денежной политики. Стимулирующее влияние реальных денежных условий будет определено, в первую очередь, уровнем эффективного реального обменного курса. Стимулированию агрегированного спроса будет способствовать и сниженный уровень процентных ставок.

Более подробная информация доступна на:

- Румынской версии сайта [1];
- Английской версии сайта [2].

Смотрите также

Метки
Внешняя среда [3]
прогноз инфляции [4]
динамика инфляции [5]

Источник УРЛ:
https://bnm.md/ru/content/obzor-inflyacii-no3-avgust-2014-g

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2014 [2] https://bnm.md/en/content/inflation-report-no3-august-2014 [3] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [4] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=прогноз инфляции [5] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=динамика инфляции