Опубликован на (https://bnm.md)

11.08.2016

Обзор инфляции № 3, 2016 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Во II 2016 годовой уровень инфляции составил 7.9%, на 3.1 процентных пункта ниже предыдущего квартала. В июне 2016, инфляция снизилась до отметки 7.4%.
И все-таки, она и далее разместившись выше предела интервала цели инфляции, обозначенной в среднесрочной Стратегии денежной политики. Снижающаяся динамика инфляции была обусловлена скромным внутренним спросом, пересмотром тарифа на электроэнергию, большому предложению фруктов и овощей в данном году, а также укреплением национальной валюты. Годовой уровень базовой инфляции и далее имел повышенную траекторию по сравнению с общей инфляцией. Базовая инфляция аналогично имела снижающуюся траекторию в течении II 2016, снизившись с 10.2% в марте до 9.3% в июне. В июне 2016 годовой уровень продовольственных цен и регламентированных цен снизился до 7.6 и 7.4%, соответственно. Цены на топливо во II квартале 2016 были в среднем на 3.4% ниже по сравнению с тем же периодом прошлого года. Фактический размер годовой инфляции для II квартала 2016 был ниже лишь на 0.2 процентных пункта прогнозируемой отметки 8.1% в рамках прогноза Обзора инфляции № 2, 2016.

Внешняя среда

Во II квартале 2016 произошло несколько событий со значительным влиянием на динамику мировой экономики. 17 апреля состоялось внеочередное OPEC совместно с другими крупными производителями нефти, на котором диалог о снижении выработки нефти на мировом уровне потерпело фиаско. 23 июня в Великобритании состоялся референдум по поводу членства Европейского союза, в котором 51.9% участников проголосовали за выход из ЕС. Следует отметить возобновление двусторонних отношений между Турцией и Российской Федерацией в конце июня, а также недавний государственный переворот в Турции, который вызвал экономическую нестабильность страны. Данные события произвели значительные волатильности на рынке, увеличив риски в адрес мировой экономики.

Динамика внутренней экономической деятельности

В I квартале 2016 ВВП зарегистрировал рост на 0.8% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, динамика экономической деятельности будучи выши данамики второго полугодия

предыдущего года. Все-таки, экономический рост был скромным, расположившись ниже своего потенциала. Положительная динамика ВВП определилась благодаря внутреннему спросу, в то время как экспорт отрицательно повлиял на динамику ВВП. Так, в I квартале 2016 потребление хозяйств населения увеличилось на 2.3%. Несмотря на это, динамика потребления населения является низкой. Одновременно, положительный вклад со стороны инвестиций в динамику ВВП был внесен лишь составляющей варьирование запасов, в условиях, когда валовой основной капитал зарегистрировал снижение на 3.6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Данные эволюции отражают в снижение в годовом исчислении чистого дохода населения, а также повышенную неопределенность со стороны экономических агентов и населения относительно внутренней динамики экономики. Конечное потребление органов публичной власти в I квартале 2016 снизилось на 0.4% по сравнению с тем же периодом 2015 года. Экспорт, после незначительного влияния на ВВП во второй половине прошлого года, отметил снижение на 5.6% по сравнению с I кварталом 2015, в большей степени, в результате слабого сельскохозяйственного урожая в указанном периоде. Импорт в отчетном периоде зарегистрировали рост на 1.8%. По категориям ресурсов, положительная динамика ВВП была определена увеличением валовой добавленной стоимости во всех основных отраслях экономики, за исключением «строительства» и составляющей «прочие услуги».

Продвижение денежной политики

В течение II квартала 2016 были проведены два заседания Исполнительного комитета НБМ по решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, которым может быть подвергнута экономика Республики Молдовы, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, Исполнительный комитет Национального банка Молдовы решил, на каждом заседании, снизить базовую ставку по основным операциям денежной политики на 2.0 процентных пункта. Так на заседании от 28 апреля 2016 базовая ставка была снижена с 17.0 (уровень, установленный на заседании от 31 марта 2016) до 15.0% годовых, и на заседании от 26 марта 2016 с 15.0 до 13.0 годовых.

Во II квартале 2016 уровень роста денежных агрегатов был положительным, среднеквартальный показатель в годовом исчислении составив 4.8% для M2 (на7.5 puncte procentuale peste nivelul din trimestrul I 2016) și 0.9 la sută pentru M3 (cu 4.4 процентных пункта выше роста прошлого квартала).

Отражая снижающуюся тенденцию базовой ставки, применяемой к главным операциям денежной политики Национального банка Молдовы, средние процентные ставки по остаткам депозитов приостановили растущую тенденцию увеличения и в результате отметили снижение и средние процентные ставки по кредитам, выданных в банковской системе.

В отчетном периоде, по сравнению с I кварталом 2016, средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте снизились на 0.08 процентных пункта, а в иностранной валюте снизились на 0.18 процентных пункта, составив 13.60% в национальной валюте и 6.42 % в иностранной валюте. Средняя процентная ставка по депозитам в леях составила 14.93%, на 0.18 процентных ниже предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 2.11%, на 0.03 процентных пункта ниже по сравнению с I кварталом 2016.

Среднесрочный прогноз инфляции

В соответствии с текущей проекцией, отклонение ВВП и далее будет иметь отрицательную динамику для всего периода прогноза. Она медленно будет восстанавливаться, но останется на отрицательном плане, только в конце горизонта прогноза отклонение ВВП достигнет положительных отметок. По сравнению с предыдущим раундом прогноза, оцененный агрегированный спрос был пересмотрен. Размещение экономической деятельности ниже своего потенциального уровня на среднесрочный период определит повышенные дефляционные давления со стороны внутреннего спроса, хотя более умеренные по сравнению с предыдущим прогнозом.

Среднегодовой уровень роста ИПЦ, в соответствии с текущей проекцией, будет иметь тенденцию снижения до конца 2016, после чего последует стабилизация в пределах цели. В среднем, в текущем году инфляция достигнет 6.7% и 4.4% для 2017 года. Согласно проекции, годовой уровень инфляции вернется в интервал варьирования таргетирования инфляции в III квартале 2016. Максимальная отметка будет зарегистрирована во II квартале 2018 – 6.0%, а минимальная отметка в IV квартале 2016 – 3.5%.

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

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-no3-fevral-2016-g

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-3-august-2016 [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