Опубликован на (https://bnm.md)

02.11.2017

Обзор инфляции № 4, 2017 г.

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

В III квартале 2017 году годовой уровень инфляции составил 7.4%, на 0.3 процентных пункта выше предыдущего квартала. По сравнению со значительным ростом первого полугодия текущего года, в течение III квартала 2017 г. годовой уровень инфляции был менее отчетлив. Так, он сохранился на отметке 7.3% в июле и августе, а позднее увеличился до 7.6% в сентябре месяце. В итоге, в течение III квартала 2017 г. годовой уровень инфляции продолжил размещаться выше предела прогноза инфляции, определенного в Стратегии денежной политики на среднесрочный период. Сохранение возрастающей траектории годового уровня инфляции ИПЦ было обусловлено в большей степени накопленными давлениями со стороны цен на продовольственные товары вследствие менее благоприятных агрометеорологических условий для местных овощей и фруктов в текущем году. Одновременно, высокие отметки инфляции были поддержаны и влиянием увеличения тарифов на некоторые регламентированные услуги, особенно в начале нынешнего года. Базовая инфляция имела относительно стабильную динамику, сохраняясь в пределах прогноза инфляции. Тенденция укрепления национальной валюты в отчетном периоде смягчила влияние проинфляционных факторов, указанных выше. Согласно оценкам, внутренний спрос имел незначительное влияние на инфляцию в данном периоде. Отклонение между фактической отметкой годовой инфляции в III квартале 2017 г. и прогнозируемой отметкой в

рамках раунда прогноза Обзора инфляции №3, 2017 было нулевым.

Внешняя среда

Экономическая деятельность на мировом уровне продолжает оздоровляться, что способствует усилению внешних проинфляционных давлений. Большинство статистических показателей отмечают приемлемый рост экономики зоны евро и восстановление экономики Российской Федерации после кризиса предыдущих годов. В III квартале 2017 г. международный валютный рынок был отмечен легким ростом как доллара США, так и единой европейской валюты, а региональный валютный рынок стабилизацией и, позднее, легким укреплением российского рубля на фоне роста цен на нефть. Стоимость нефти значительно выросла в последние месяцы в результате снижения выработки нефти на мировом уровне, плохих метеорологических условий в США и усиления геополитических конфликтов в регионах добычи нефти. Экономическое оживление и усиление мирового роста способствовало росту международных котировок на сырье, в том числе на продовольственные товары. На фоне оздоровления как мировой экономики, так и региональной экономики, размер и интенсивность рисков, а также неопределенностей по внешней среде разнообразились.

Динамика экономической деятельности

Годовая экономическая динамика во II квартале 2017 была чуть ниже динамики начала текущего года, в большей мере в результате рассеивания положительных эффектов, связанных с урожаем предыдущего года, что послужило увеличению экспорта предшествующих периодов. Так, во II квартале 2017 ВВП зарегистрировал рост на 2.5% по сравнению с тем же периодом 2016 года. Вклад со стороны внешнего спроса стал более выраженным по сравнению с предыдущими периодами. Таким образом, годовой уровень валового основного капитал вырос до 6.3%, на 3.0 процентных пункта выше начала текущего года. Аналогично с предыдущими периодами, вклад со стороны составляющей варьирование резервов в динамику ВВП продолжил быть положительным, отметив уровень 2.7 процентных пункта. Во II квартале 2017 конечное потребление хозяйств населения отметило годовую динамику 3.8%. Конечное потребление публичного управления отметило незначительную эволюцию в отчетном периоде, снизившись на 0.1% по сравнению со II кварталом 2016 года. В то же время, положительное влияние внешнего спроса значительно снизилось по сравнению с предыдущими периодами. Так, экспорт товаров и услуг увеличился лишь на 7.3% по сравнению со II кварталом 2016. Хотя, в более отчетливой мере, чем в начале года, экономическая деятельность была значительно снижена динамикой импорта. Таким образом, он был на 11.1% выше импорта II квартала 2016. По категориям ресурсов, рост ВВП в большей мере был определен положительным вкладом, 1.6 процентных пункта, определенного увеличением чистых налогов по продукту. Положительные эволюции с ощутимым влиянием на динамику ВВП были отмечены в торговле, транспорте, складировании и в строительстве. Промышленный сектор отметил застой во II квартале 2017, в то время как надбавленная стоимость по сельскому хозяйству снизилась на 6.9%.

Продвижение денежной политики

В течение III квартала 2017 были проведены три заседания Исполнительного комитета НБМ по

решениям денежной политики. В результате оценки баланса внутренних и внешних рисков, и краткосрочных и среднесрочных перспектив инфляции, Исполнительный комитет Национального банка Молдовы на заседании от 27 июля 2017 решил сохранить базовую ставку по основным операциям денежной политики на уровне 8.0% годовых.

Позднее, на заседании от 28 августа 2017 было принято решение о снижении базовой ставки по основным операциям денежной политики на 0.5 процентных пункта, с 8.0% (уровень, установленный на заседании от 28 июня 2017), до 7.5% годовых. На заседании от 27 сентября Исполнительный комитет Национального банка Молдовы решил сохранить базовую ставку по основным операциям денежной политики на уровне 7.5% годовых.

Следуя снижающейся тенденции базовой ставки по основным операциям денежной политики Национального банка Молдовы, средние квартальные процентные ставки по остатку депозитов в национальной валюте, акцептированные лицензированными банками, продолжили снижающийся тренд и в результате, отметили снижение и средние квартальные процентные ставки по кредитам, выданным лицензированными банками. В отчетном периоде, по сравнению со II кварталом 2017, средние процентные ставки по сальдо кредитов в национальной валюте, выданных лицензированными банками, снизились на 0.46 процентных пункта и на 0.19 процентных пункта в иностранной валюте, составив 10.18 и 5.21, соответственно. Средняя квартальная процентная ставка по депозитам в леях, акцептированным лицензированными банками, составила 6.15% годовых, на 0.42 процентных пункта ниже предыдущего квартала. Процентная ставка по депозитам в иностранной валюте в среднем составила 1.65%, на 0.21 процентных пункта ниже по сравнению со II кварталом 2017.

Среднесрочный прогноз инфляции

Согласно текущему раунду прогноза отклонение ВВП зарегистрирует медленное восстановление для всего периода прогноза. Но все-таки оно останется в отрицательном отрезке, вблизи нулевой отметки, для всего периода прогноза. Следовательно, размещение экономической деятельности ниже своего уровня равновесия определит дефляционные давления со стороны агрегированного спроса.

Реальные денежные условия будут иметь ограничительное влияние на спрос. Фактическая реальная обменная ставка будет способствовать ограничительному характеру денежных условий для всего горизонта прогноза. Одновременно, реальная процентная ставка будет стимулирующей для всего горизонта прогноза, за исключением трех кварталов подряд, начиная с IV квартала 2018, когда будет способствовать ограничительному характеру денежных условий.

Годовой уровень инфляции, начиная с IV квартала 2017, резко снизится и вернется, начиная с I квартала 2018, в рамки интервала для двух кварталов подряд. С III квартала 2018, для трех кварталов подряд, годовой уровень инфляции разместится ниже предела интервала, после чего, со II квартала 2019, вернется в интервал и разместится к концу горизонта прогноза в пределах прогноза инфляции. Максимальную отметку, 7.3%, зарегистрирует в IV квартале 2017, а минимальную отметку, 2.65 – в IV квартале 2018. По сравнению с отметками, зарегистрированными в рамках Обзора инфляции № 3, 2017, среднегодовые спроектированные отметки годового уровня инфляции аналогичны для текущего года и ниже на 0.4 процентных пункта для 2018 года.

_____

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-no4-2-noyabrya-2017-g

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-2-noiembrie-2017 [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