Опубликован на (https://bnm.md)

06.12.2012

Обзор инфляции № 4, 2012 года

Перевод:

Краткий обзор

Динамика инфляции

Годовой уровень инфляции, измеренный в ИПЦ, составил 4.4% в III квартале 2012г., изменив снижающуюся траекторию, начатую в конце прошлого года. Возрастающая динамика инфляции была обусловлена постепенным ростом давлений со стороны цен на продовольственные товары, определяемых неблагоприятными метеорологическими условиями в регионе в текущем году. Вклад со стороны административных цен остался практически на том же уровне, что и в предыдущем квартале, вследствие отсутствия изменения тарифов в отчетном периоде. Вклад со стороны базовой инфляции был ниже, чем в прошлом квартале, в результате снижения внутреннего спроса. Годовой уровень инфляции в указанном периоде был выше прогнозируемой отметки касательно раунда прогнозирования в июле месяце. Данное отклонение было определено изменением прогнозируемых тенденций цен на нефть и значительным увеличением цен на продовольственные товары. Годовой уровень базовой инфляции продолжил тенденцию снижения конца прошлого года и снизился до 3.6% в сентябре 2012 г. В III квартале 2012 г. годовой уровень индекса цен промышленного производства составил 5.0%, на 0.8 процентных пункта ниже прошлого квартала, в то время как индекс цен в строительстве продолжил динамику увеличения, начатую в 2010 г. и составил 11.3% в данном периоде.

Внешняя среда

Мировая экономика остается в тяжелом положении, с неопределенными перспективами. Эффекты мер по стимулированию, принятых продвинутыми экономиками запаздывают, что усугубляет международную торговлю и соответственно, эмергентные экономики и экономики в стадии развития. Макроэкономические показатели продолжают отражать снижение мировой экономической деятельности вследствие снижения уровня промышленной продукции, производственных заказов и соответственно, международной торговли. Одновременно, сильная засуха этого года в Соединенных Штатах Америки, Европе и Российской Федерации сильно повредила урожай, что повлияло на рост мировых цен на продовольственные товары. Наряду с этим, международные цены на нефть остаются относительно высокими из-за геополитических напряжений на Среднем Востоке, что также является препятствием для стимулирования мировой экономики.

Динамика экономической деятельности

Во II квартале 2012 г. ВВП зарегистрировал увеличение лишь на 0.6% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Незначительный рост ВВП отражает продолжение тенденции замедления экономической деятельности, начатой во второй половине прошлого года. Первый раз в период после кризиса 2009 г. потребление хозяйств населения зарегистрировало снижение (0.4%) в результате снижения роста располагаемых доходов населения. Валовой капитал зарегистрировал рост на 8.8%, но данная динамика определена исключительно динамикой составляющей «изменение резервов», валовой основной капитал снизившись в реальном выражении. Потребление государственного управления во II квартале 2012 г. увеличилось 0.6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В результате замедления внутреннего спроса, импорт увеличился лишь на 3.9% по сравнению с II кварталом 2011 г. Скромные экономические достижения еврозоны определили рост экспорта лишь на 5.6%. Положительный рост ВВП во II квартале 2012 г. определен, в основном, увеличением чистой добавленной стоимости в промышленности и торговле, в то время как сельскохозяйственная продукция зарегистрировала в отчетном периоде снижение. Во II квартале 2012 г. снижение уровня безработицы до 4.5% отражает улучшение положения на рынке труда Республики Молдова после кризиса 2009 г. Эти положительные признаки омрачены уменьшением числа активного населения на 4.7% в отчетном периоде, определенные снижением, как числа безработных, так и занятого населения. Обзор инфляции № 4, 2012 Краткий обзор 3

Продвижение денежной политики

В течение III квартала 2012 г. 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.

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 III квартала 2012г. участвовал на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты в контексте денежной политики, продвигаемой НБМ, а также для укрепления валютных резервов. На протяжении анализируемого периода объем сделок Национального банка Молдовы, осуществленных на внутреннем валютном рынке за молдавские леи, составил 222.1 млн. долларов США.

С начала 2012 г. было отмечено акцентирование уровня роста денежных показателей. Так, в III квартале 2012 г. зарегистрировалось увеличение уровня роста денежных агрегатов, среднеквартальный рост в годовом выражении зарегистрировав 17.8% для М2 и 14.2% для М3, на 6.1 и 5.5 процентных пункта соответственно выше уровня роста, зарегистрированного в прошлом квартале.

Среднепроцентные ставки, практикуемые лицензированными банками, в течение III квартала 2012 г. имели стабильную динамику, зарегистрировав незначительный рост или снижение. К концу сентября 2012 г. среднепроцентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте отметила новый исторический минимум 12.58%, а в иностранной валюте – 7.78%. 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.

Прогноз среднесрочной инфляции

Согласно текущей проекции, годовой уровень инфляции установится на уровне 4.1% к концу 2012г. Почти на протяжении всего периода прогноза отметки проектируются по траектории, размещенной в интервалах варьирования ±1.5 процентных пункта от намеченных 5.0%, за исключением II квартала 2013 г., когда они будут выше интервала варьирования. Важно отметить, что этот уровень будет определен шоком со стороны предложения, в то время как дефляционные давления сохранятся на протяжении всего периода прогноза.

Все же, согласно нынешнему раунду прогноза, динамика отклонения ВВП прогнозируется как негативная на всем горизонте прогнозирования, с легким возвратом к положительным отметкам к концу 2013 г.- началу 2014 г. Вопреки тенденции улучшения, установление экономической деятельности ниже своего потенциала, в основном, в следующих кварталах, сохраняет дефляционные давления со стороны спроса в связи с уменьшением внешнего спроса, а также с неблагоприятными агрометеорологическими условиями текущего года.

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-no4-noyabr-2012-goda

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2012 [2] https://bnm.md/en/content/inflation-report-no4-november-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