Опубликован на (https://bnm.md)

Денежная политика

Развернуть Скрывать

Публикации Пресс-центр

09.08.2022

Обзор инфляции № 3, 2022 г.

Президент Национального банка Октавиан Армашу представляет Отчет об инфляции № 3, август 2022 г.2

Краткий обзор

Во втором квартале 2022 года годовой уровень инфляции продолжил восходящую траекторию предыдущего года. Однако он было несколько ниже показателя, ожидаемого в Обзоре инфляции за май 2022 года. Он увеличился с 22,2% в марте 2022 года до 31,8% в июне 2022 года. В результате, как и в предыдущем периоде, в первом квартале 2022 года годовой уровень инфляции по-прежнему был выше верхней границы диапазона 5,0% ± 1,5 процентных пункта. При этом среднегодовой уровень инфляции во втором квартале 2022 года составил 29,3%, что на 10,2 процентных пункта выше, чем в предыдущем квартале. Данной динамике способствовал рост цен на международном и региональном рынке продовольственных товаров и энергоресурсов, что определило рост их цен на внутреннем рынке и корректировку тарифов на сетевой газ, тепловую энергию и электроэнергию. В то же время корректировка тарифов, рост цен на топливо, а также возрастающая динамика заработной платы способствовали увеличению расходов экономических агентов, что постепенно отражалось на ценах. Влияние вышеперечисленных факторов было значительно усилено в первом полугодии текущего года обострением ситуации в Украине, что создало дополнительное давление на цены на продукты питания, топливо и некоторые субкомпоненты, связанные с базовой инфляцией. В то же время для некоторых

подкомпонентов ИПЦ дополнительные инфляционные давления определялись динамикой обменного курса MDL/USD. Согласно последним оценкам, давление со стороны спроса, наблюдавшееся в предыдущие периоды, ослабло и оказало незначительное влияние на цены подкомпонентов базовой инфляции и цены на продукты питания. Восходящая траектория годового показателя IPPI продолжилась во втором квартале 2022 года, наметив предпосылки для повышения цен на некоторые подкомпоненты ИПЦ в предстоящий период.

В то же время, учитывая рост цен на продукты питания и энергоресурсы на международном и региональном уровне, усиленный эскалацией вооруженного конфликта в Украине, требования поставщиков о корректировке тарифов на газ и тепловую энергию, в следующем периоде цены на продукты питания, энергоресурсы, а также на другие товары и услуги в рамках ИПЦ будут продолжать расти. Одновременно, рост внутренних расходов, вторичные эффекты от повышения тарифов, индексации пенсий, повышения заработной платы вызовут в следующем периоде дополнительное давление на ИПЦ на внутреннем рынке. Выраженный рост цен на природный газ на внешних рынках окажет дополнительное давление на корректировку тарифа на газ в сети, за которым последует повышение тарифа на сопутствующие услуги, что дополнительно поддержит рост инфляции. Как и в предыдущие периоды, последующая динамика ИПЦ по-прежнему характеризуется неопределенностью сроков и величины корректировки некоторых тарифов в условиях значительного роста цен на энергоресурсы на региональном рынке, а также влияния погодных условий на цены продовольственных товаров на внутреннем рынке.

Ситуация в мировой экономике продолжает ухудшаться, уровень сложности проблем очень высок. Котировки на мировом рынке продолжали расти, что усилило проинфляционное давление. Ужесточение денежной политики в целях противодействия проинфляционным давлениям наряду с ростом себестоимости продукции существенно влияет на экономическую активность. Также рост числа случаев COVID-19 во всем мире и повторное введение ограничений и карантина в Китае привели к замедлению мировой экономической активности. В июне SRF значительно увеличил диапазон процентных ставок на 0,75 процентных пункта, что также, как и увеличение премии за риск, способствовало значительному укреплению доллара США. В том же контексте ЕЦБ на заседании по денежной политике 21 июля 2022 г. повысил процентную ставку на 0,5 процентных пункта, что стало первым повышением ставки с 2011 года. На фоне разницы между процентными ставками и государственными облигациями, единая европейская валюта обесценилась в июле, приблизившись к паритету с долларом США. Кризис природного газа в Европе обострился в конце июня в связи с остановкой газопровода «Северный поток-1» на плановые ремонтные работы и риском не возобновления поставок газа со стороны «Газпрома». Таким образом, котировка TTF Netherlands выросла до 1 900 долларов США за 1 000 кубометров. Индекс ФАО несколько снизился в последние месяцы на фоне ожиданий хорошего урожая в Северном полушарии и улучшения состояния посевов зерновых у некоторых крупных производителей.

Динамика ВВП в начале текущего года замедлилась после увеличивающейся тенденции предыдущего года. Умеренность экономической активности поддерживалась более скромным внутренним спросом, в основном в результате снижения реальных доходов населения и ужесточения условий кредитования, а также усилением неопределенности в регионе и появлением барьеров для внешней торговли из-за эскалации конфликта в Украине. Тем не менее, хотя и скромный, годовой показатель ВВП по-прежнему оставался положительным в результате воздействия, вызванного эволюцией экспорта и потребления в сфере государственного управления. Таким образом, в первом квартале 2022 года ВВП был на 1,1% выше уровня

аналогичного периода 2021 года, но динамика оказалась ниже ожидаемой в Обзоре инфляции за май 2022 года. В то же время, сезонно скорректированная серия отражает снижение на 6,4% ВВП по сравнению с четвертым кварталом 2021 года. Положительный вклад в динамику ВВП внесли рост экспорта и потребления государственного управления. Потребление населения зарегистрировало незначительную динамику. В то же время их положительное влияние было нивелировано сокращением инвестиций и увеличением импорта. Что касается предложения, то более выраженные положительные сдвиги были зафиксированы в торговле и финансовом секторе. В сельскохозяйственном, промышленном и строительном секторах в начале текущего года зафиксирован спад по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. После скромной динамики в конце предыдущего года как экономически активное, так и занятое население испытало положительную динамику в начале текущего года. Уровень безработицы, а также уровень неполной занятости зафиксировали несколько возрастающую тенденцию. Несколько операционных показателей, доступных за период с апреля по июнь 2022 года, показали более скромную динамику по сравнению с началом текущего года, тем самым наметив предпосылки для умеренной экономической активности и во втором квартале 2022 года.

Во втором квартале 2022 года доходы национального публичного бюджета увеличились, превысив уровень аналогичного периода 2021 года на 18,6%. Расходы национального публичного бюджета выросли, превысив уровень второго квартала на 13,1% выше уровня, зарегистрированного во втором квартале 20221 года 2021.

В то же время на рынке государственных ценных бумаг, размещенных в течение второго квартала 2022 года, процентные ставки сохранили свою динамику роста.

Во втором квартале 2022 г. избыточная ликвидность составила 4,6 млрд. леев, увеличившись на 0,1 млрд. леев по сравнению с предыдущим кварталом.

Денежные агрегаты во втором квартале 2022 года зафиксировали более умеренные годовые темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом. При этом основной вклад в эту эволюцию во многом определило изменение объема денег в обращении и депозитов в национальной валюте.

Средние процентные ставки по остатку кредитов в национальной валюте увеличились по сравнению с предыдущим кварталом на 0,64 п. п., по депозитам - на 0,97 п. п. Средние процентные ставки по кредитам и депозитам в иностранной валюте изменились незначительно.

В течение второго квартала 2022 года состоялись два заседания Исполнительного комитета Национального банка Молдовы по вопросам денежной политики. После оценки баланса внутренних и внешних рисков и перспектив инфляции в краткосрочной и среднесрочной перспективе Исполнительный комитет Национального банка Молдовы принял решение о последовательном повышении базовой ставки, применяемой к основным операциям денежной, по 3,00 процентных пункта, на заседаниях от 5 мая и 3 июня, до уровня 18,50% годовых.

В то же время, на очередном заседании 4 августа 2022 г. Исполнительный комитет Национального банка Молдовы единогласно принял повышение базовой ставки, применяемой к основным краткосрочным операциям денежной политики, на 3,00 процентных пункта, которая установилась на уровне 21,50% годовых. В то же время ставка обязательных резервов за счет средств, привлеченных в молдавских леях и в неконвертируемой валюте, была увеличена на 3,0 процентных пункта в двух последовательных периодах применения 16 августа - 15 сентября 2022 г. и 16 сентября - 15 октября 2022 г., соответственно, с 34,0% до 40,0% от расчетной базы. Норма

обязательных резервов за счет средств, привлеченных в свободно конвертируемой валюте, была увеличена на такую же величину и в те же сроки - с 39,0% до 45,0% от расчетной базы.

Это решение направлено на сдерживание высоких темпов роста потребительских цен, смягчение побочных эффектов шоков предложения, стимулирование финансового посредничества в национальной валюте и экономии против потребления, сбалансирование торгового баланса, а также закрепление инфляционных ожиданий.

Текущий прогноз из Обзора инфляции за август 2022 года включает соответствующие меры денежной политики, масштабы которых откалиброваны для поддержки снижения индекса потребительских цен, начиная с четвертого квартала 2022 года.

В этом контексте существует высокая вероятность того, что принятые меры смогут завершить цикл ужесточения денежной политики при отсутствии в ближайшем будущем крупных непредвиденных проинфляционных шоков. Как только будущие прогнозы наметят обоснованные предпосылки для смягчения денежной политики, НБМ примет необходимые меры, чтобы приблизить инфляцию к целевому уровню 5,0%.

Мировая экономика находится в переломном моменте, когда макроэкономические показатели колеблются, не намечая конкретных тенденций, что увеличивает диапазон неопределенности прогнозов. С одной стороны, на мировую экономику влияет ужесточение денежной политики в крупнейших экономиках и сдерживание спроса в Китае и других крупных экономиках. С другой стороны, риски, связанные с вооруженным конфликтом в Украине, ограниченным предложением сырья и неблагоприятными агрометеорологическими условиями в Европе способствуют сохранению высоких котировок на сырье. Таким образом, в текущем раунде прогнозирования гипотеза о проинфляционном росте/поддержании котировок на международном рынке остается в силе, но ожидается, что внешний спрос будет более умеренным. Кроме того, исходя из последних событий, ожидается, что европейская валюта будет колебаться в районе паритета с долларом США, а российский рубль будет отражать внутренние денежные операции при отсутствии функционирования счета операций с капиталом.

В третьем квартале текущего года годовой уровень инфляции достигнет максимального уровня и, начиная со следующего квартала, к концу прогнозируемого горизонта будет наблюдаться тенденция к снижению. Уровень инфляции будет выше верхней границы диапазона на протяжении всего прогнозируемого периода и вернется к этому диапазону в последнем квартале. Годовой темп базовой инфляции увеличится в течение первых двух кварталов прогноза, а со следующего года изменится на противоположный и будет снижаться до конца прогнозного периода. Годовой уровень цен на продовольствие достигнет пика в первом квартале прогноза и будет иметь тенденцию к снижению со следующего квартала. Годовая ставка регулируемых цен будет увеличиваться до конца текущего года, а начиная с первого квартала 2023 года, к концу прогнозного периода значительно снизится. Годовой темп роста цен на топливо будет увеличиваться в первые два квартала прогноза подряд, а начиная с 2023 г. - существенно снижаться к концу прогнозного горизонта.

Совокупный спрос будет отрицательным на протяжении всего прогнозного периода из-за ухудшения внешнего спроса и финансирования потребления домашних хозяйств. Фискальные стимулы и, в меньшей степени, денежно-кредитные условия будут сдерживать снижение совокупного спроса.

Реальные денежно-кредитные условия будут умеренно поддерживать совокупный спрос на протяжении большей части прогнозируемого горизонта.

Текущий прогноз инфляции по отношению к предыдущему отчету инфляции был пересмотрен в сторону повышения на весь первый квартал 2023 года и в сторону понижения на оставшуюся часть сопоставимого периода, за исключением первого квартала 2024 года. Текущий прогноз годового темпа базовой инфляции был снижен за весь сопоставимый период, кроме первого квартала 2024 года.

Годовой темп цен на продовольствие был пересмотрен в сторону повышения за весь сопоставимый период. Текущий прогноз годового уровня регулируемых цен был пересмотрен в сторону увеличения до второго квартала 2023 года и в сторону уменьшения к концу сопоставимого периода. Прогноз годового темпа цен на топливо повышен на весь сопоставимый период.

Более подробная информация доступна на:

- Румынском языке [1]
- Английском языке [2]

Смотрите также

Метки
динамика инфляции [3]
Внешняя среда [4]
Среднесрочный прогноз инфляции [5]
инфляция [6]
отчет [7]
уровень инфляции [8]

Источник УРЛ:
https://bnm.md/ru/content/video-prezentaciya-otcheta-ob-inflyacii-no-3-avgust-2022-g

Ссылки по теме:

[1] https://bnm.md/ro/content/raportul-asupra-inflatiei-nr-3-august-2022 [2] https://bnm.md/en/content/video-presentation-inflation-report-no-3-august-2022 [3] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=динамика инфляции [4] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Внешняя среда [5] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=Среднесрочный прогноз инфляции [6] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция [7] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=отчет [8] https://bnm.md/ru/search?hashtags[0]=уровень инфляции