

گزارش تحلیلی تورم اسفند ماه

۰۶۰۰۸۸۷۳-۰۵۴۰۰۸۸۷۳-۸۸۷۵۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸)

info@bcr.ir ۲۱ ۸۸۷۵۳۳۷۶ (+۹۸)

bcr.ir

تهران ، خیابان احمد قصیر، کوچه ششم، پلاک ۸، طبقه ۳، واحد ۳



این گزارش بر اساس داده‌های رسمی و معتبر تهیه شده است و شامل تحلیل‌های کارشناسی دقیق می‌باشد تا تصویری شفاف از وضعیت اقتصادی ارائه دهد.

تهیه و تدوین گزارش

• تیم کارشناسی اقتصادی: محسن امینی، علی آقانصیر

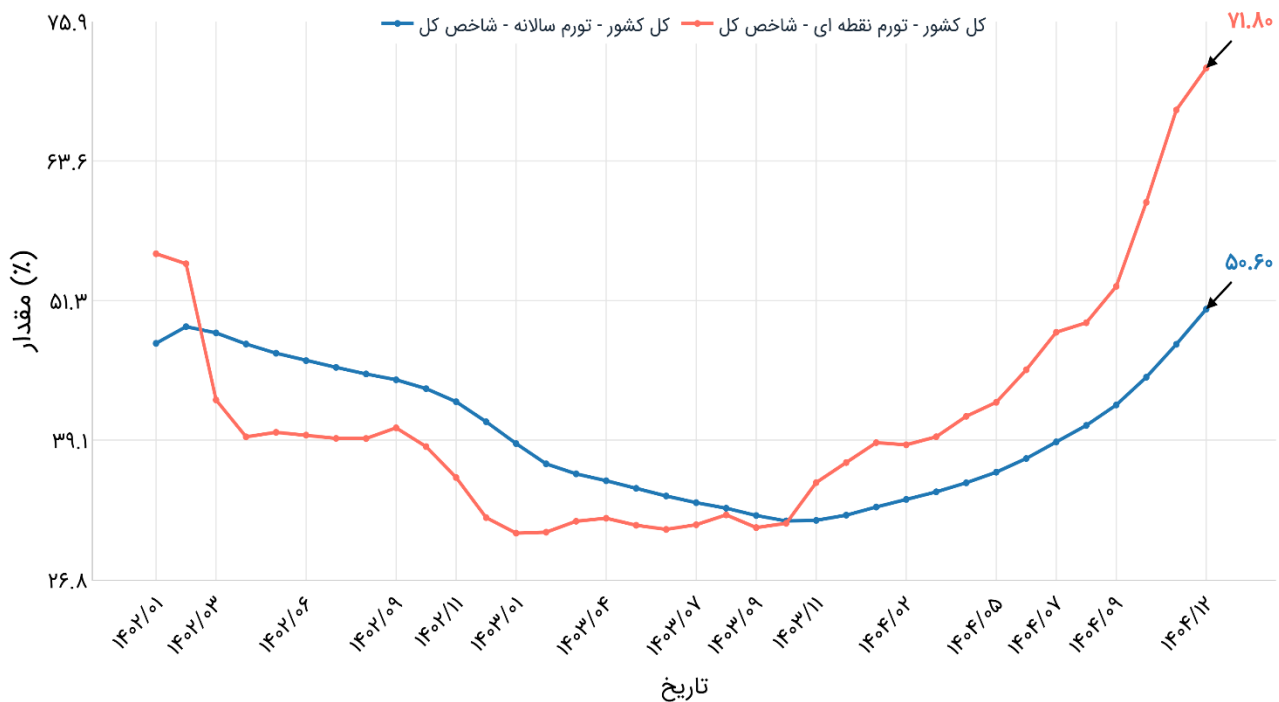
نظارت و تایید نهایی

• مدیر مطالعات کلان و جمع‌آوری داده: نسرین باقری

تهیه شده در واحد مطالعات کلان شرکت رتبه بندی اعتباری برهان

با پایان یافتن سال ۱۴۰۴، نماگرهای اقتصادی حکایت از تثبیت تورم در سطوح بسیار نگران کننده دارند. اگرچه نرخ تورم ماهانه در اسفندماه با کاهشی نسبی نسبت به قله‌ی بهمن‌ماه، به ۵۶ درصد رسیده است، اما تورم نقطه‌به‌نقطه با عبور از مرز ۷۱ درصد و تورم سالانه با ورود به کانال ۵۰ درصد، رکوردهای جدیدی را ثبت کردند. فشار مضاعف در گروه «خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها» که تورم نقطه‌ای آن به رقم بی‌سابقه ۱۱۲.۵ درصد رسیده، نشان‌دهنده اصابت سنگین مخارج معیشتی به سبد خانوار است. چشم‌انداز ابتدای سال ۱۴۰۵ تحت تأثیر اثرات انتقالی تورم اسفند و تغییرات احتمالی دستمزدها، همچنان صعودی پیش‌بینی می‌شود و انتظار می‌رود تورم نقطه‌ای در فصل بهار در بازه ۷۰ تا ۸۰ درصد نوسان کند

تورم



شاخص کل (CPI): ۵۴۲.۳، تغییر ماهانه شاخص ۲۸.۷+ واحد



تورم ماهانه: ۵.۶٪، ۳.۸ واحد درصد نسبت به ماه قبل، کاهش یافت



تورم نقطه به نقطه: ۷۱.۸٪، افزایش ۳.۸+ واحد درصد نسبت به ماه قبل



تورم سالانه (۱۲ ماهه): ۵۰.۶٪، افزایش ۳.۱+ واحد درصد نسبت به ماه قبل

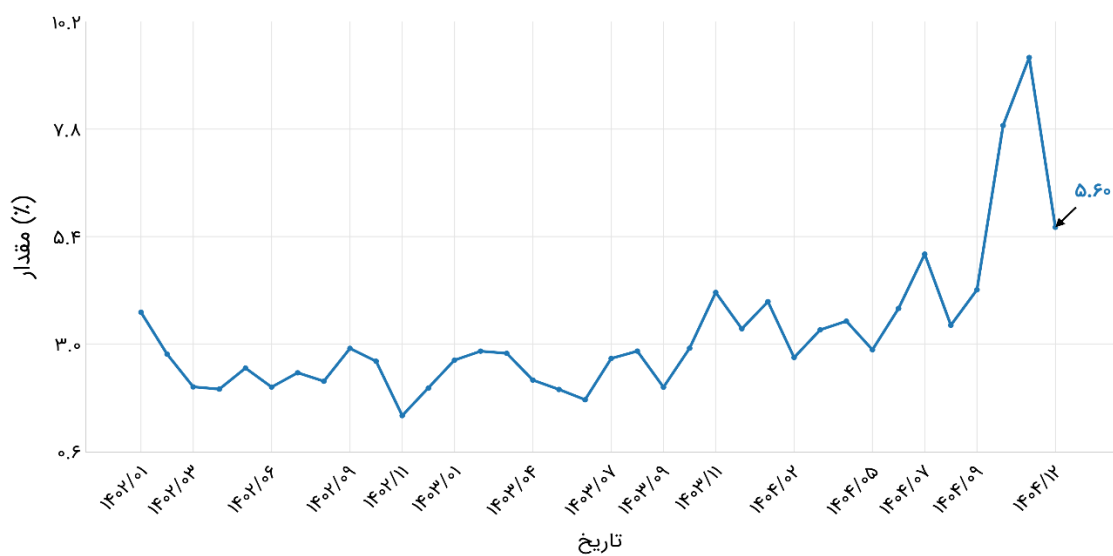


تورم سالانه: نرخ تورم ۱۲ ماهه (منتهی به اسفند ۱۴۰۴) با یک جهش ۳.۱ واحد درصدی، از ۴۷.۵ درصد در بهمن به ۵۰.۶ درصد در اسفندماه رسید. این نخستین بار در بازه زمانی مورد بررسی است که تورم سالانه از مرز ۵۰ درصد عبور می‌کند. شتاب رشد این نماگر در نیمه دوم سال ۱۴۰۴ بسیار تند بوده است؛ به‌طوری که از شهریور تا اسفند، نرخ تورم سالانه حدود ۱۳.۱ واحد درصد افزایش یافته که نشان‌دهنده یک روند صعودی پایدار و ساختاری در میان‌مدت است.

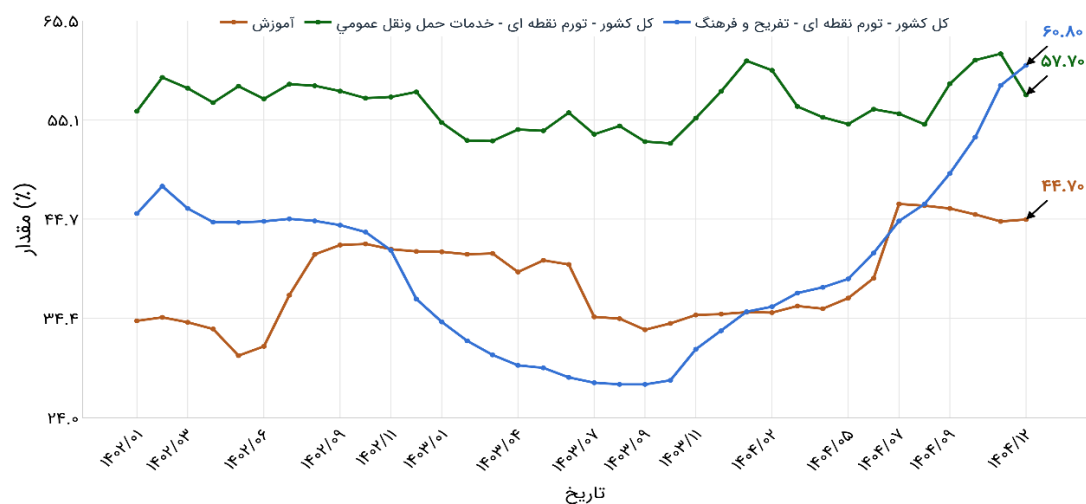
تورم نقطه‌ای: شاخص تورم نقطه‌به‌نقطه کل کشور در اسفندماه به عدد ۷۱.۸ درصد رسید که نسبت به ماه قبل (۶۸.۱ درصد)، ۳.۷ واحد درصد رشد داشته است. این عدد، بالاترین سطح تورم نقطه‌ای ثبت شده در کل سری زمانی است. وضعیت در بخش کالاهای اساسی بسیار وخیم‌تر گزارش می‌شود؛ تورم نقطه‌ای خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها با رسیدن به ۱۱۲.۵ درصد، بیانگر آن است که هزینه تأمین مایحتاج سفره مردم نسبت به اسفند سال گذشته، بیش از ۲۰۱ برابر شده است. این شکاف عمیق بین تورم کل و تورم خوراکی‌ها، فشار نامتناسبی را بر دهک‌های پایین درآمدی وارد می‌کند.

تورم ماهانه: نرخ تورم ماهانه در اسفندماه به ۵.۶ درصد رسید. هرچند این عدد در مقایسه با نرخ استثنایی ۹.۴ درصدی بهمن‌ماه کاهش یافته است، اما همچنان از میانگین ماه‌های ابتدایی سال بسیار بالاتر است. کاهش شتاب تورم ماهانه در اسفند می‌تواند ناشی از تخلیه اولیه شوک‌های قیمتی بهمن‌ماه باشد، اما سطح ۵.۶ درصدی در یک ماه، همچنان نشان‌دهنده نرخ سالانه شده‌ای بسیار فراتر از توان تعدیل اقتصاد است.

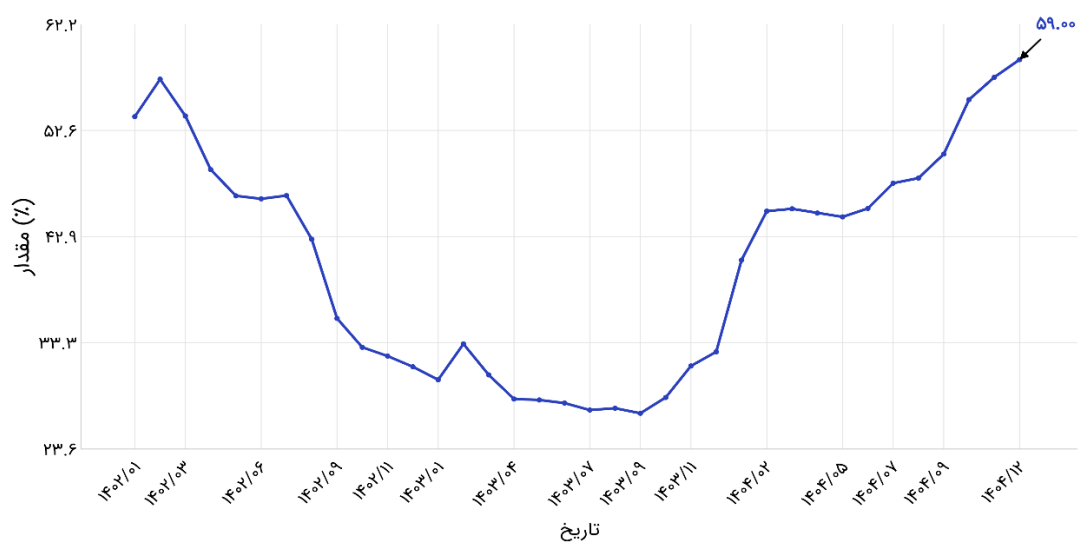
تورم ماهانه



تورم نقطه ای بخش عمومی



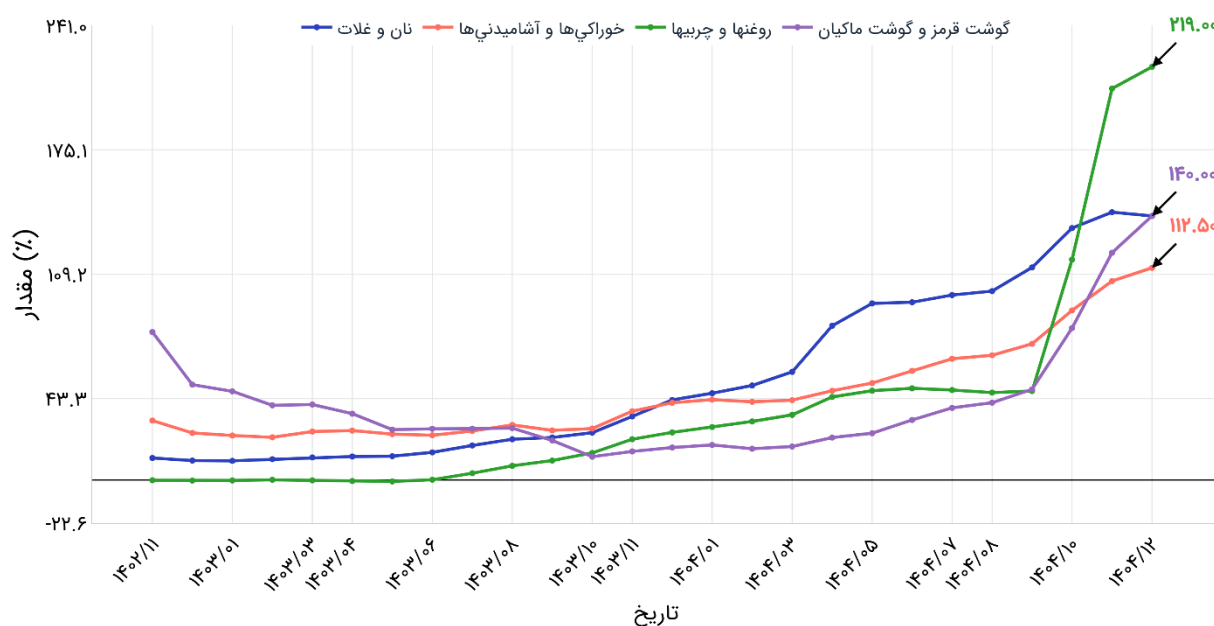
تورم نقطه ای بهداشت و درمان



پیامدهای مالی و اعتباری: تعمیق شکافهای ساختاری

- **بحران هزینه معیشت:** تورم سه رقمی در بخش خوراکی‌ها (۱۱۲.۵٪) ریسک اصلی برای ثبات اجتماعی و معیشتی است و می‌تواند منجر به تغییر اجباری الگوی مصرف خانوارها شود.
- **اثر تقویمی و انتظارات:** تقاضای سنتی پایان سال و انتظارات تورمی ناشی از تغییرات قیمتی در سال جدید، مانع از فروکش کردن معنادار نرخ تورم ماهانه در سطوح زیر ۴ درصد می‌شود.
- **چسبندگی تورم:** ثبت تورم نقطه‌ای بالای ۷۰ درصد، منجر به چسبندگی قیمت‌ها شده و بازگشت به کانال‌های پایین‌تر را بدون جراحی‌های عمیق پولی و مالی غیرممکن می‌سازد.
- **نوسانات بازار دارایی‌ها:** با توجه به شاخص قیمت مصرف‌کننده (۵۴۲.۳)، قدرت خرید پول ملی طی یک سال به شدت فرسوده شده که این امر تمایل به تبدیل نقدینگی به دارایی‌های مقاوم در برابر تورم (ارز، طلا و مسکن) را در ابتدای سال ۱۴۰۵ دوچندان می‌کند.

تورم نقطه‌ای گروه خوراکی



افق پیش‌رو

تورم نقطه‌ای ۱۱۲.۵ درصدی خوراکی‌ها در پایان سال ۱۴۰۴، در کنار کمبود فیزیکی برخی کالاها در بازار، هشداردهنده یک «بحران معیشتی سخت» در ماه‌های ابتدایی سال ۱۴۰۵ است. احتمال تعدیل شاخص‌ها در کوتاه‌مدت بسیار ضعیف ارزیابی می‌شود؛ چرا که اقتصاد نه تنها با تورم مزمن پولی، بلکه با تبعات عینی تخریب منابع و عدم قطعیت‌های ناشی از جنگ دست‌و‌پنجه نرم می‌کند. مگر آنکه ثبات سیاسی پایدار جایگزین آتش‌بس شکننده شده و با گشایش‌های جدی در تأمین منابع، شوک عرضه مهار گردد. در غیر این صورت، ماندگاری در کانال‌های تورمی فعلی و حتی تجربه سطوح بالاتر در صورت بروز تنش‌های مجدد، محتمل‌ترین سناریوی پیش‌رو خواهد بود.