

گزارش تحلیلی تورم فروردین ماه

۸۸۷۳۰۰۶۰-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+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

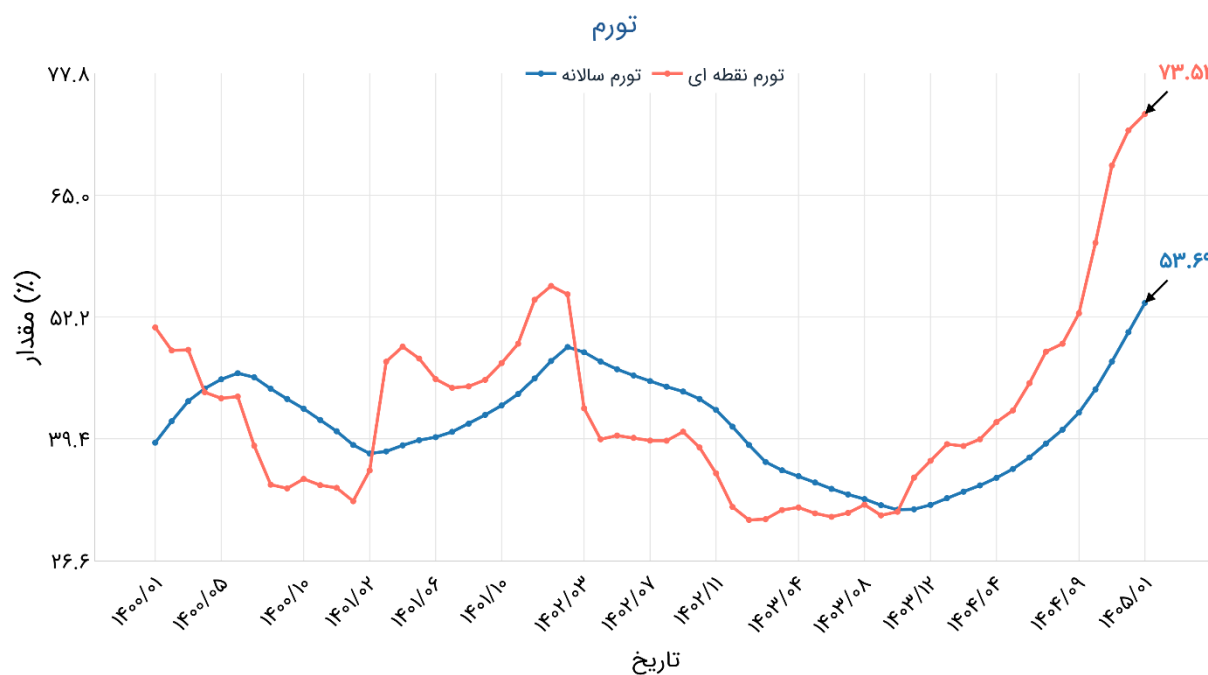
• تیم کارشناسی اقتصادی: محسن امینی، علی آقانصیر

نظارت و تایید نهایی

• مدیر مطالعات کلان و جمع‌آوری داده: نسرین باقری

تهیه شده در واحد مطالعات کلان شرکت رتبه بندی اعتباری برهان

با بررسی داده‌های تورم در فروردین ۱۴۰۵، مشاهده می‌شود که علی‌رغم کاهش نسبی شتاب تورم ماهانه نسبت به اسفندماه، فشارهای تورمی در سطوح کلان همچنان با شدت ادامه دارد. ثبت تورم نقطه‌به‌نقطه ۷۳.۵ درصدی و عبور تورم سالانه از مرز ۵۳ درصد، نشان‌دهنده تثبیت یک روند صعودی پایدار در اقتصاد است. اگرچه نرخ تورم ماهانه از قله‌های ثبت‌شده در زمستان ۱۴۰۴ فاصله گرفته و به ۴.۹۸ درصد رسیده است، اما این سطح همچنان برای اولین ماه سال بسیار بالا ارزیابی می‌شود. چشم‌انداز کوتاه‌مدت حاکی از آن است که اثرات تجمعی تورم در سال گذشته، در کنار انتظارات تورمی بالا و تعدیل‌های قیمتی ابتدای سال، ریسک ماندگاری تورم در کانال‌های فعلی را تقویت کرده است. ناترازی‌های ساختاری و تداوم رشد نقدینگی، فضای کاهش معنادار شاخص‌های تورمی را در ماه‌های آتی محدود ساخته و احتمال استمرار تورم نقطه‌ای در سطوح بالای ۷۰ درصد را به عنوان سناریوی محتمل پیش‌رو قرار داده است.



شاخص کل (CPI): ۵۶۹.۳۳، تغییر ماهانه شاخص ۲۷.۰۳+ واحد



تورم ماهانه: ۴.۹۸٪، ۰.۶۱ واحد درصد نسبت به ماه قبل، کاهش یافت



تورم نقطه به نقطه: ۷۳.۵۲٪، افزایش ۱.۷۲ واحد درصد نسبت به ماه قبل



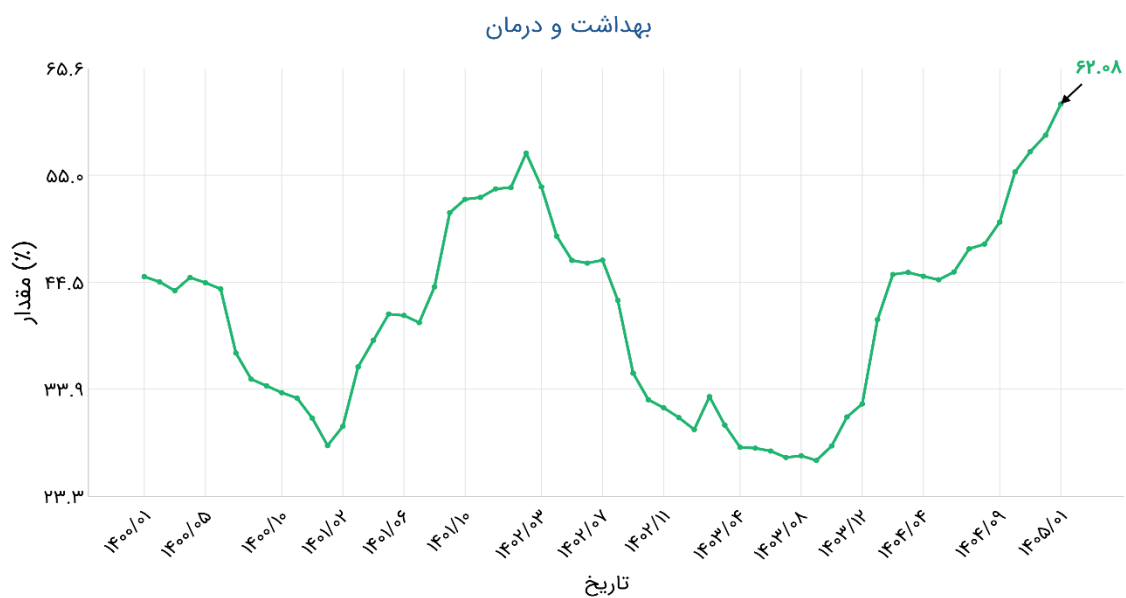
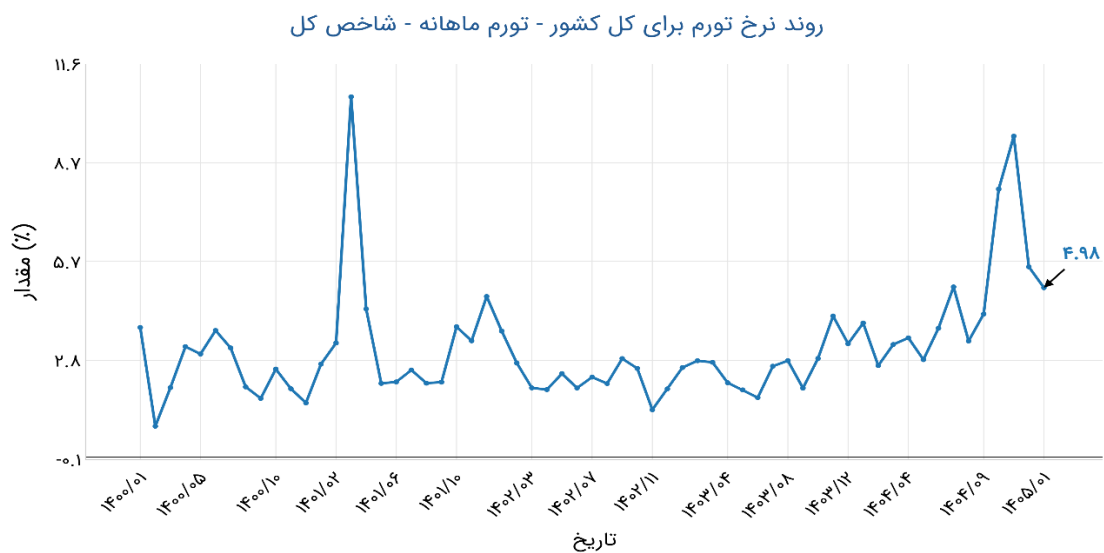
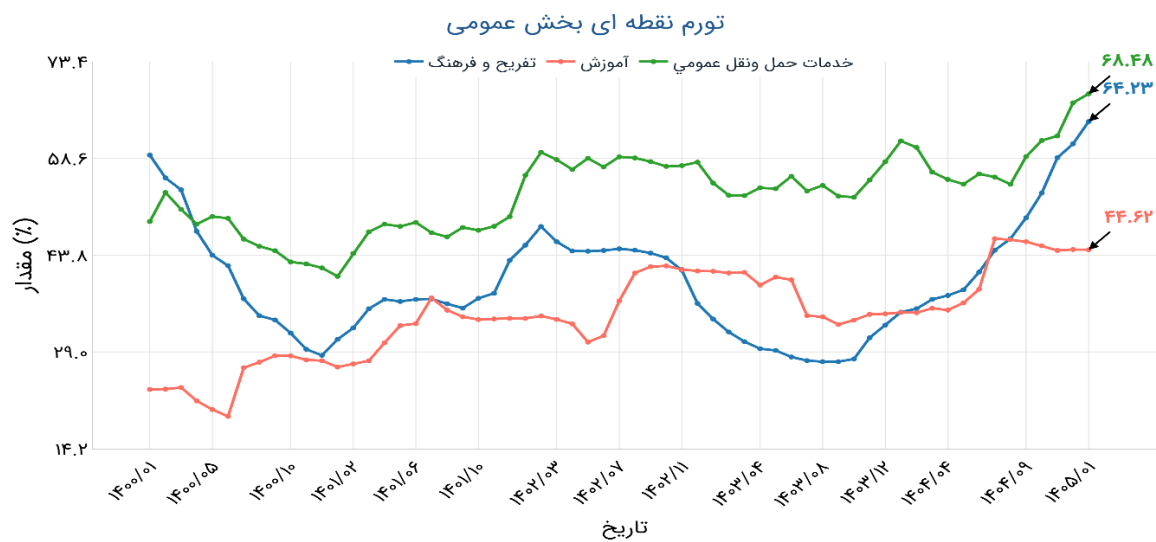
تورم سالانه (۱۲ ماهه): ۵۳.۶۹٪، افزایش ۳.۰۷ واحد درصد نسبت به ماه قبل



تورم سالانه: نرخ تورم ۱۲ ماهه منتهی به فروردین ۱۴۰۵ (نسبت به دوره مشابه سال قبل) با افزایش ۳.۰۷ واحد درصدی، از ۵۰.۶۲ درصد در اسفند ۱۴۰۴ به ۵۳.۶۹ درصد در فروردین ۱۴۰۵ رسید. این روند صعودی که از نیمه دوم سال گذشته شتاب گرفته بود، اکنون به بالاترین سطح خود در بازه زمانی مورد بررسی رسیده است. رشد مداوم این نماگر نشان‌دهنده انتقال فشارهای قیمتی ماه‌های گذشته به میانگین سالانه و کاهش اثرگذاری سیاست‌های مهار تورم در میان مدت است.

تورم نقطه‌ای: شاخص تورم نقطه‌ای که تغییرات قیمت نسبت به ماه مشابه سال قبل را اندازه‌گیری می‌کند، در فروردین ۱۴۰۵ رکورد جدیدی را ثبت کرد. این شاخص با ۱.۷۲ واحد درصد افزایش نسبت به ماه قبل، از ۷۱.۷۹ درصد در اسفند ۱۴۰۴ به ۷۳.۵۲ درصد در فروردین ۱۴۰۵ صعود کرده است. این سطح از تورم نقطه‌ای، بالاترین میزان ثبت‌شده در سری زمانی موجود است و نشان می‌دهد که سبب مصرفی خانوارها نسبت به فروردین ۱۴۰۴، بیش از ۷۳ درصد گران‌تر شده است. فاصله گرفتن این شاخص از تورم سالانه، به معنای تداوم فشار رو به بالا بر تورم میان مدت در ماه‌های آتی است.

تورم ماهانه: در فروردین ۱۴۰۵، نرخ تورم ماهانه عدد ۴.۹۸ درصد را ثبت کرد. اگرچه این نرخ نسبت به تورم ماهانه اسفند ۱۴۰۴ (که ۵.۵۹ درصد بود) حدود ۰.۶۱ واحد درصد کاهش یافته است، اما همچنان نشان‌دهنده رشد سریع قیمت‌ها در مقیاس ماهانه است. کاهش جزئی شتاب تورم ماهانه در فروردین ماه می‌تواند ناشی از فروکش کردن بخشی از تقاضای فصلی پایان سال باشد، با این حال، قرار گرفتن در سطح نزدیک به ۵ درصد در ابتدای سال، زنگ خطری برای شکل‌گیری هسته سخت تورمی در سال جدید محسوب می‌شود.



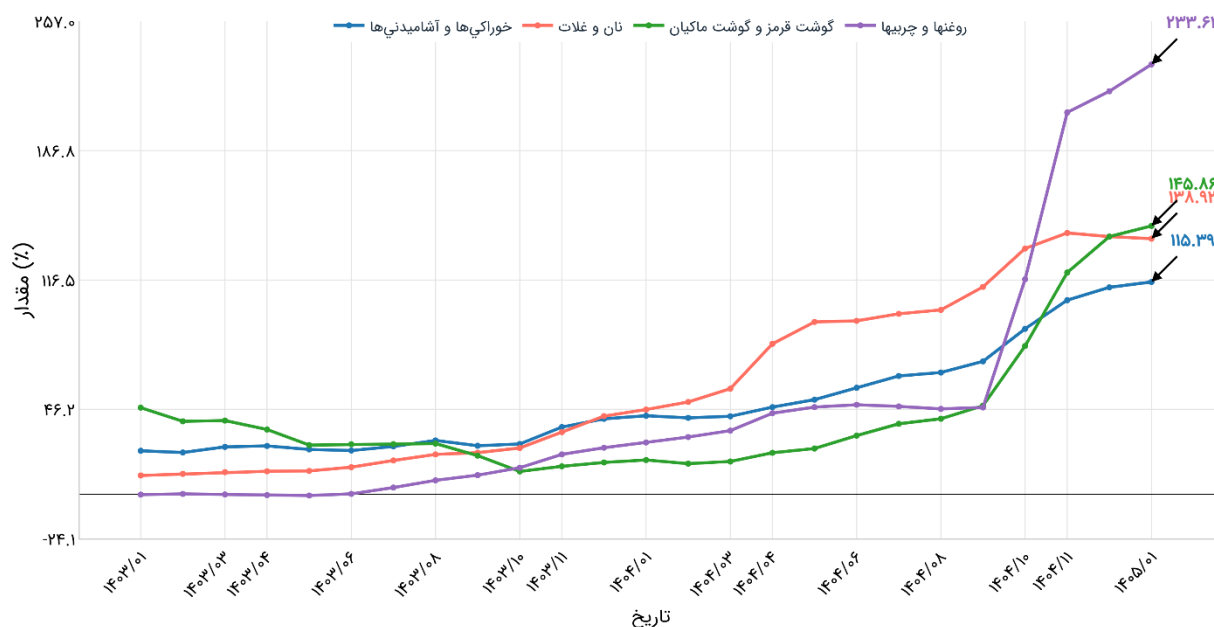
انتظارات تورمی و چسبندگی قیمت‌ها: ثبت تورم نقطه‌ای بالای ۷۰ درصد برای دومین ماه متوالی، انتظارات تورمی را در سطوح بالایی تثبیت کرده است. این موضوع منجر به پیش‌واکنش فعالین اقتصادی به تغییرات قیمتی و افزایش چسبندگی در بازار کالا و خدمات می‌شود.

اثرات دور دوم شوک‌های قیمتی: جهش‌های تورمی در ماه‌های پایانی سال ۱۴۰۴ (به‌ویژه در دی و بهمن) اکنون در حال سرایت به بخش خدمات و کالاهای غیرخوراکی است که به عنوان «اثرات دور دوم» شناخته می‌شود و مهار تورم را دشوارتر می‌سازد.

سیاست‌های پولی و انضباط مالی: با توجه به سطح فعلی شاخص‌ها، نیاز به سیاست‌های انقباضی شدیدتر احساس می‌شود. با این حال، ریسک رکود و نیاز دولت به منابع مالی برای پوشش هزینه‌های جاری، مانوری محدود برای سیاست‌گذار پولی جهت کنترل موثر نقدینگی باقی گذاشته است.

تعدیل‌های قیمتی ابتدای سال: فروردین ماه معمولاً زمان اعمال تعرفه‌های جدید و تعدیل قیمت‌های رسمی است. همپوشانی این تعدیل‌ها با تورم ساختاری موجود، پتانسیل بالایی برای حفظ تورم ماهانه در سطوح غیرمعارف ایجاد کرده است.

تورم نقطه ای خوراکی ها



افق پیشرو

ترسیم چشم‌انداز میان‌مدت بر اساس داده‌های فروردین ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که اقتصاد در یک موقعیت تورمی پرفشار تثبیت شده است. عبور شاخص کل قیمت مصرف‌کننده (CPI) به سطح ۵۶۹.۳۳ واحد، گویای عمق کاهش قدرت خرید در یک سال اخیر است. با توجه به این که تورم نقطه‌ای همچنان در مسیر صعودی قرار دارد و تورم سالانه نیز با شتاب به دنبال آن حرکت می‌کند، انتظار می‌رود در ماه‌های آتی نیز شاهد ماندگاری شاخص‌ها در سطوح فعلی باشیم. ریسک اصلی در این مقطع، تبدیل شدن تورم‌های ماهانه بالا به یک «نرم جدید» در ذهن کنشگران اقتصادی است. در صورت عدم اتخاذ اقدامات هماهنگ در حوزه مدیریت بازار ارز و کنترل ترازنامه بانک‌ها، بازگشت به مسیر تورم‌های تک‌رقمی یا حتی میان‌رده (۲۰ تا ۳۰ درصد) در کوتاه‌مدت بسیار دور از ذهن ارزیابی می‌شود. اولویت اصلی برای ماه‌های پیش‌رو، جلوگیری از خروج تورم ماهانه از کانال فعلی و تلاش برای تثبیت انتظارات جهت مهار تورم نقطه‌ای است.