

گزارش تحلیلی تورم خرداد ماه

۸۸۷۳۰۰۶۰-۸۸۷۳۰۰۵۴-۸۸۷۳۳۷۵-۸۸۷۵۳۳۷۶-۲۱ (+۹۸)

۸۸۷۵۳۳۷۶ .info@bcr.ir ۲۱ (+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

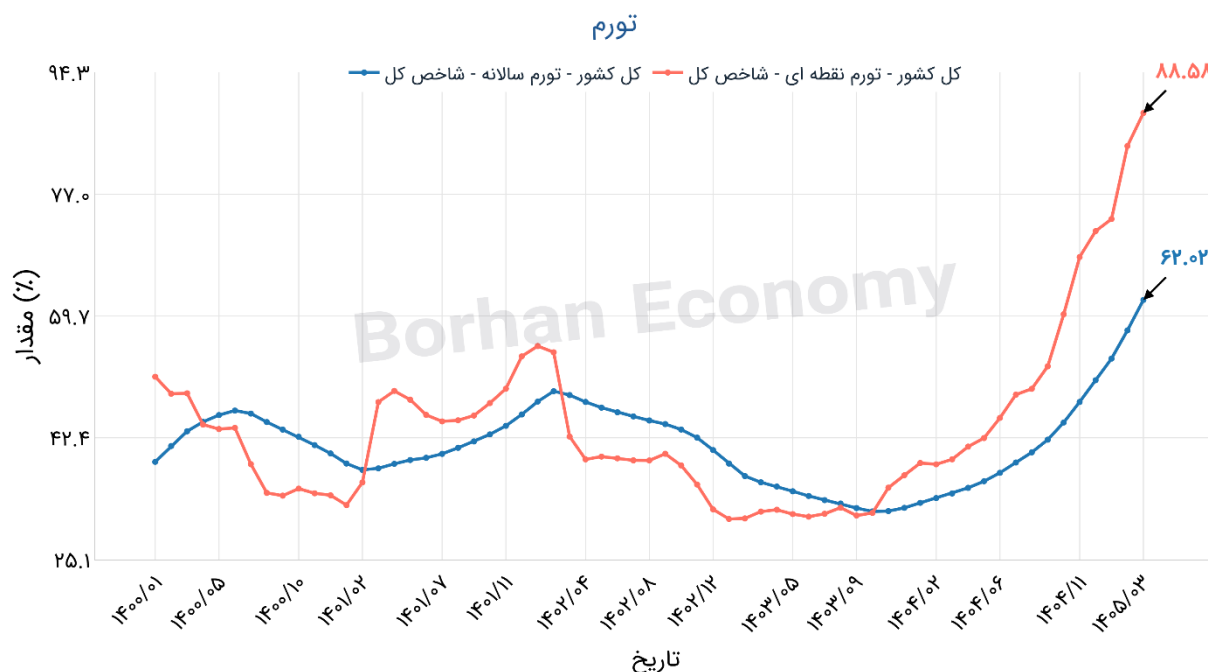
• تیم کارشناسی اقتصادی: محسن امینی، علی آقانصیر

نظارت و تایید نهایی

• مدیر مطالعات کلان و جمع‌آوری داده: نسرین باقری

تهیه شده در واحد مطالعات کلان شرکت رتبه بندی اعتباری برهان

تداوم ماریپیج تورمی و تعمیق فشارهای ساختاری اقتصاد: بررسی داده‌های شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در خرداد ۱۴۰۵ نشان می‌دهد که اقتصاد ایران همچنان در مسیر تشدید تورم قرار دارد و برخلاف انتظار برای فروکش کردن شوک‌های قیمتی، تمامی شاخص‌های اصلی تورم روندی صعودی را ثبت کرده‌اند. افزایش هم‌زمان تورم سالانه، تورم نقطه‌ای و شاخص کل قیمت مصرف‌کننده حاکی از آن است که شوک‌های هزینه، انتظارات تورمی و ناترازی‌های کلان همچنان با شدت در اقتصاد فعال هستند. عبور تورم نقطه‌ای از مرز ۸۸ درصد و افزایش تورم سالانه به بیش از ۶۲ درصد، بیانگر آن است که فشارهای تورمی از یک شوک مقطعی عبور کرده و به مرحله‌ای پایدارتر وارد شده‌اند؛ مرحله‌ای که در آن تثبیت انتظارات تورمی در سطوح بالا، مهم‌ترین تهدید برای ثبات اقتصاد کلان محسوب می‌شود.



شاخص کل (CPI): ۶۵۶.۳۷، تغییر ماهانه شاخص ۳۶.۸۰+ واحد



تورم ماهانه: ۵.۹٪، ۲.۹۳ واحد درصد نسبت به ماه قبل، کاهش یافت



تورم نقطه به نقطه: ۱۸.۵۸٪، افزایش ۴.۶۹ واحد درصد نسبت به ماه قبل



تورم سالانه (۱۲ ماهه): ۶۲.۰۲٪، افزایش ۴.۳۲ واحد درصد نسبت به ماه قبل

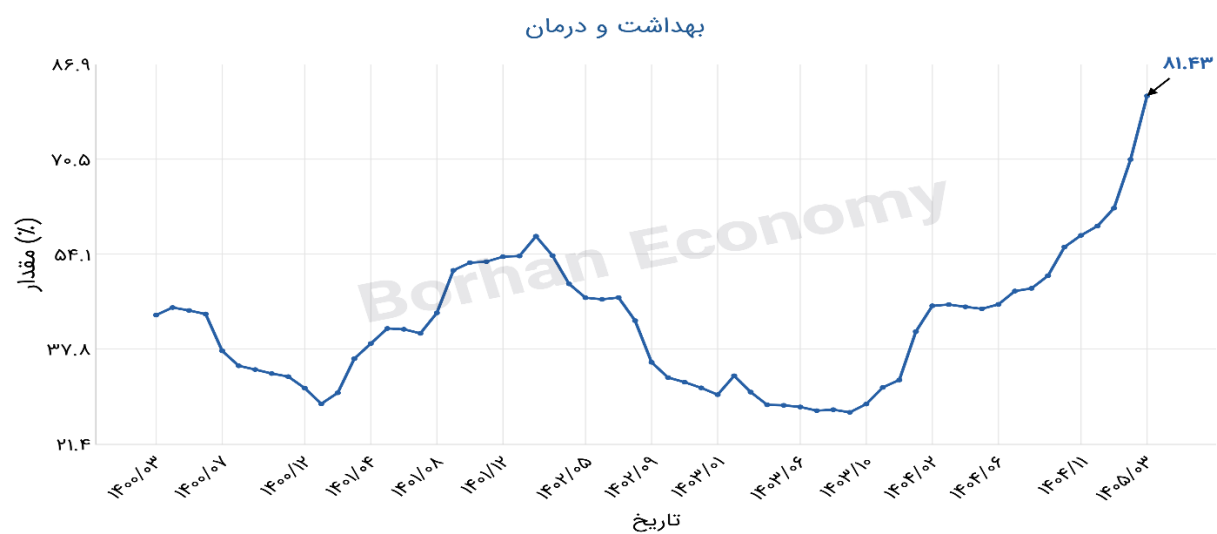
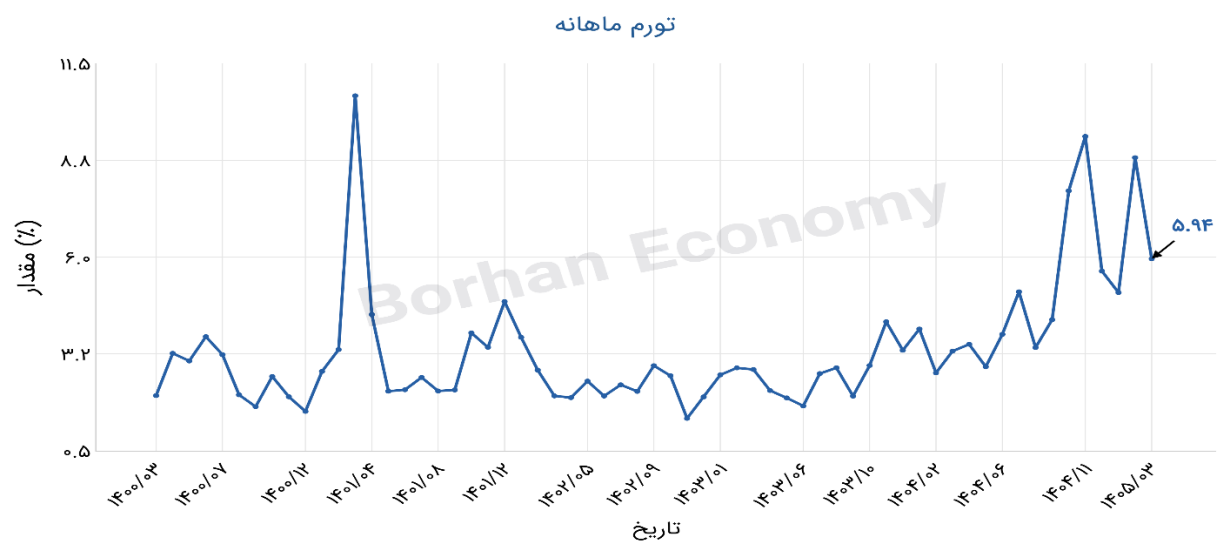
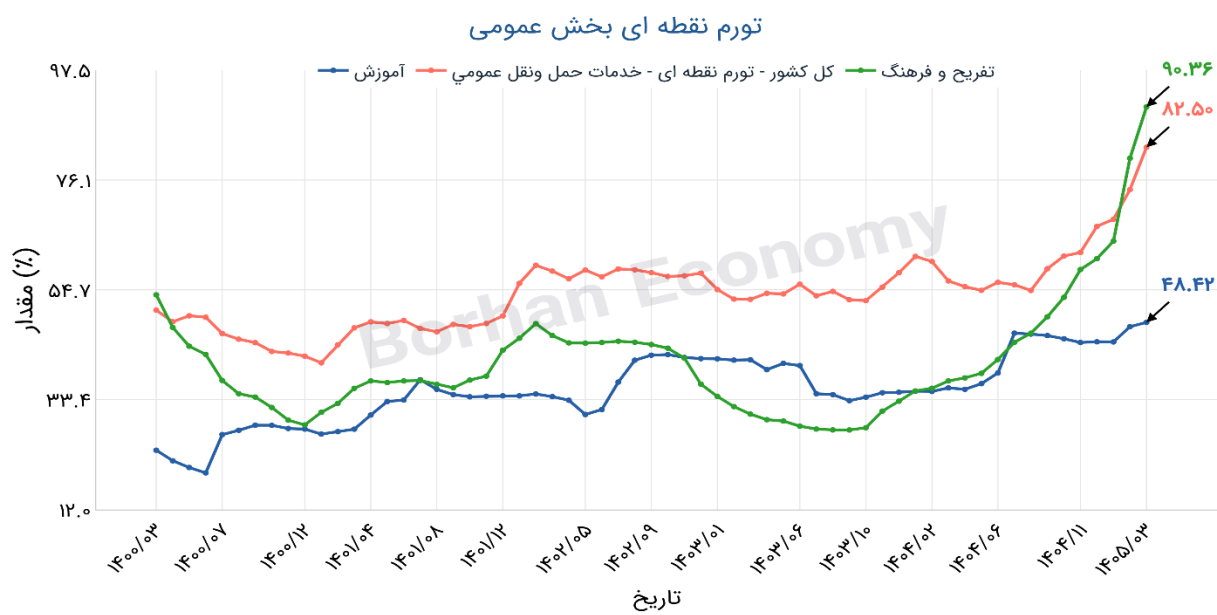


تورم سالانه: نرخ تورم سالانه در خرداد ۱۴۰۵ از ۵۷.۷۰ درصد در اردیبهشت به ۶۲.۰۲ درصد رسید و ۴.۳۲ واحد درصد افزایش یافت. این رشد بیانگر انتقال کامل تر شوک‌های قیمتی ماه‌های گذشته به میانگین دوازده‌ماهه و استمرار روند صعودی تورم است.

تورم نقطه‌ای: این شاخص از ۸۳.۸۹ درصد به ۸۸.۵۸ درصد افزایش یافت و با رشد ۴.۶۹ واحد درصدی، بالاترین سطح دوره مورد بررسی را ثبت کرد؛ موضوعی که نشان می‌دهد سطح عمومی قیمت‌ها نسبت به خرداد سال گذشته نزدیک به ۸۹ درصد افزایش یافته و فشار هزینه زندگی همچنان در حال تشدید است.

تورم ماهانه: شاخص قیمت مصرف‌کننده از ۶۱۹.۵۷ به ۶۵۶.۳۷ واحد افزایش یافته که معادل رشد ماهانه حدود ۵.۹ درصد است. اگرچه این نرخ نسبت به جهش ۸.۸۳ درصدی اردیبهشت کاهش یافته، اما همچنان بسیار بالاتر از سطوح سازگار با ثبات قیمتی قرار دارد و نشان می‌دهد سرعت افزایش قیمت‌ها تنها اندکی تعدیل شده است، نه اینکه متوقف شده باشد.

شاخص کل قیمت مصرف‌کننده (CPI): این شاخص با افزایش ۳۶.۸۰ واحدی به ۶۵۶.۳۷ واحد رسید که بیانگر ادامه افت قدرت خرید پول ملی و افزایش مستمر هزینه معیشت خانوارهاست.



 **تداوم فشارهای ارزی و هزینه واردات:** افزایش نرخ ارز مؤثر، محدودیت در دسترسی به منابع ارزی و رشد هزینه واردات کالاهای واسطه‌ای و سرمایه‌ای همچنان از مهم‌ترین عوامل انتقال فشار هزینه به تولید و مصرف محسوب می‌شوند و موجب استمرار رشد سطح عمومی قیمت‌ها شده‌اند.

 **رشد نقدینگی و ریسک پولی‌سازی کسری بودجه:** تداوم کسری بودجه دولت و احتمال تأمین بخشی از آن از طریق منابع پولی، همراه با رشد بالای نقدینگی، ظرفیت ایجاد فشارهای تورمی جدید را حفظ کرده و مانع کاهش پایدار نرخ تورم شده است.

 **شوک‌های سمت عرضه و افزایش هزینه تولید:** با توجه به شرایط جنگی آغاز شده از اسفندماه، هزینه‌های جاری و دفاعی دولت به شدت منبسط شده است. در سوی مقابل، کاهش درآمدهای گمرکی و صادراتی ناشی از محاصره دریایی، ناترازی بودجه را تعمیق کرده است. این شرایط، ریسک پولی‌سازی کسری بودجه را به عنوان یک محرک پنهان اما قدرتمند برای تورم ماه‌های آتی به شدت بالا برده است.

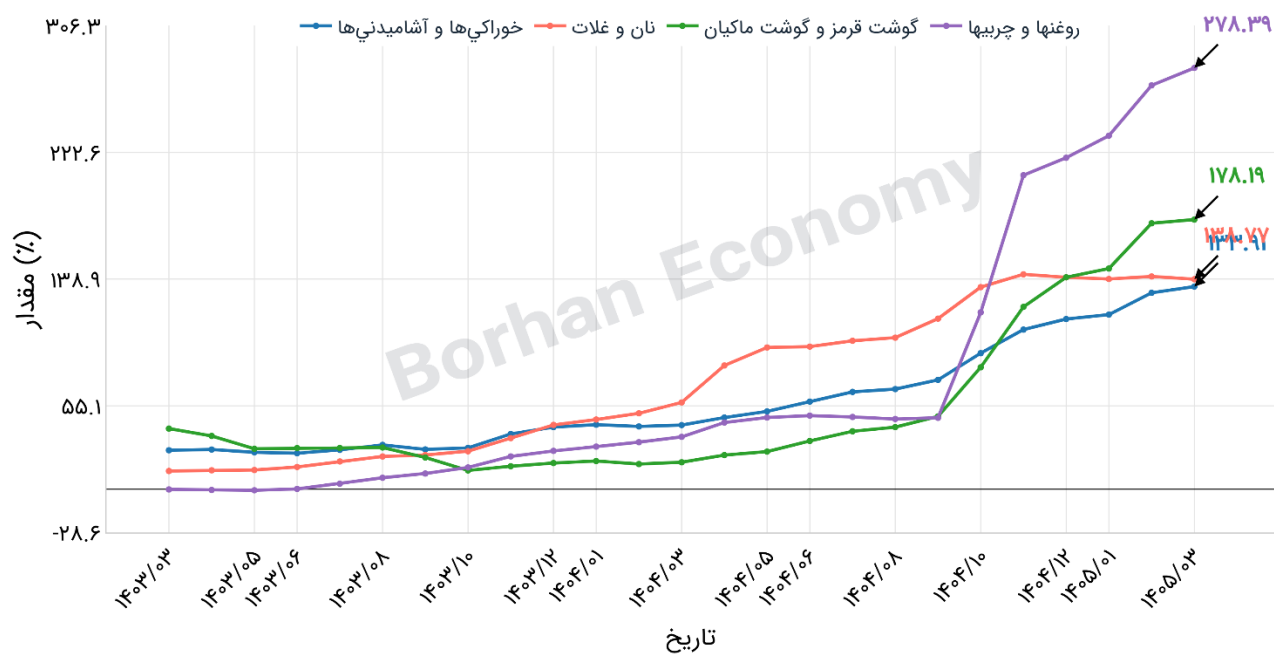
 **انتظارات تورمی و رفتار احتیاطی فعالان اقتصادی:** تداوم تنش‌های ژئوپلیتیکی، محدودیت‌های تجاری، تحریم‌ها و ابهام نسبت به درآمدهای ارزی کشور، همچنان ریسک‌های مهم اقتصاد ایران محسوب می‌شوند و می‌توانند از طریق بازار ارز و تجارت خارجی، فشارهای تورمی را در ماه‌های آینده تشدید کنند.

 **ریسک‌های خارجی و نااطمینانی اقتصاد کلان:** تداوم این روند پرنوسان، فرضیه استمرار رشد کل‌های پولی (به‌ویژه پول و نقدینگی) جهت تأمین کسری‌های ساختاری را تقویت می‌کند. عدم تناسب میان رشد بخش واقعی اقتصاد و رشد نقدینگی، مستقیماً در شاخص‌های تورمی اردیبهشت‌ماه انعکاس یافته است.

⚠️ ارزیابی کلی ریسک:

هرچند کاهش نرخ تورم ماهانه نسبت به اردیبهشت نشان‌دهنده تخلیه بخشی از شوک اولیه قیمت‌هاست، اما افزایش همزمان تورم نقطه‌ای و سالانه بیانگر آن است که فشارهای ساختاری تورم همچنان پابرجاست و بدون اصلاحات مالی، پولی و ارزی، کاهش پایدار تورم در کوتاه‌مدت دور از انتظار خواهد بود.

تورم نقطه ای خوراکی



افق پیش‌رو

داده‌های خرداد ۱۴۰۵ نشان می‌دهد اقتصاد ایران همچنان در فاز تورم مزمن و پرشتاب قرار دارد. فاصله قابل‌توجه میان تورم نقطه‌ای (۸۸.۵۸ درصد) و تورم سالانه (۶۲.۰۲ درصد) نشان می‌دهد که حتی در صورت کاهش تدریجی تورم ماهانه، تورم سالانه در ماه‌های آینده نیز ظرفیت ادامه روند صعودی را خواهد داشت. تا زمانی که ناترازی‌های مالی، محدودیت‌های ارزی، رشد نقدینگی و انتظارات تورمی مهار نشوند، احتمال بازگشت تورم ماهانه به سطوح بالاتر همچنان وجود دارد. از منظر اعتباری، استمرار این وضعیت به معنای افزایش هزینه تأمین مالی بنگاه‌ها، کاهش سودآوری واقعی، افت بیشتر قدرت خرید خانوارها و افزایش ریسک سرمایه‌گذاری در اقتصاد خواهد بود.