

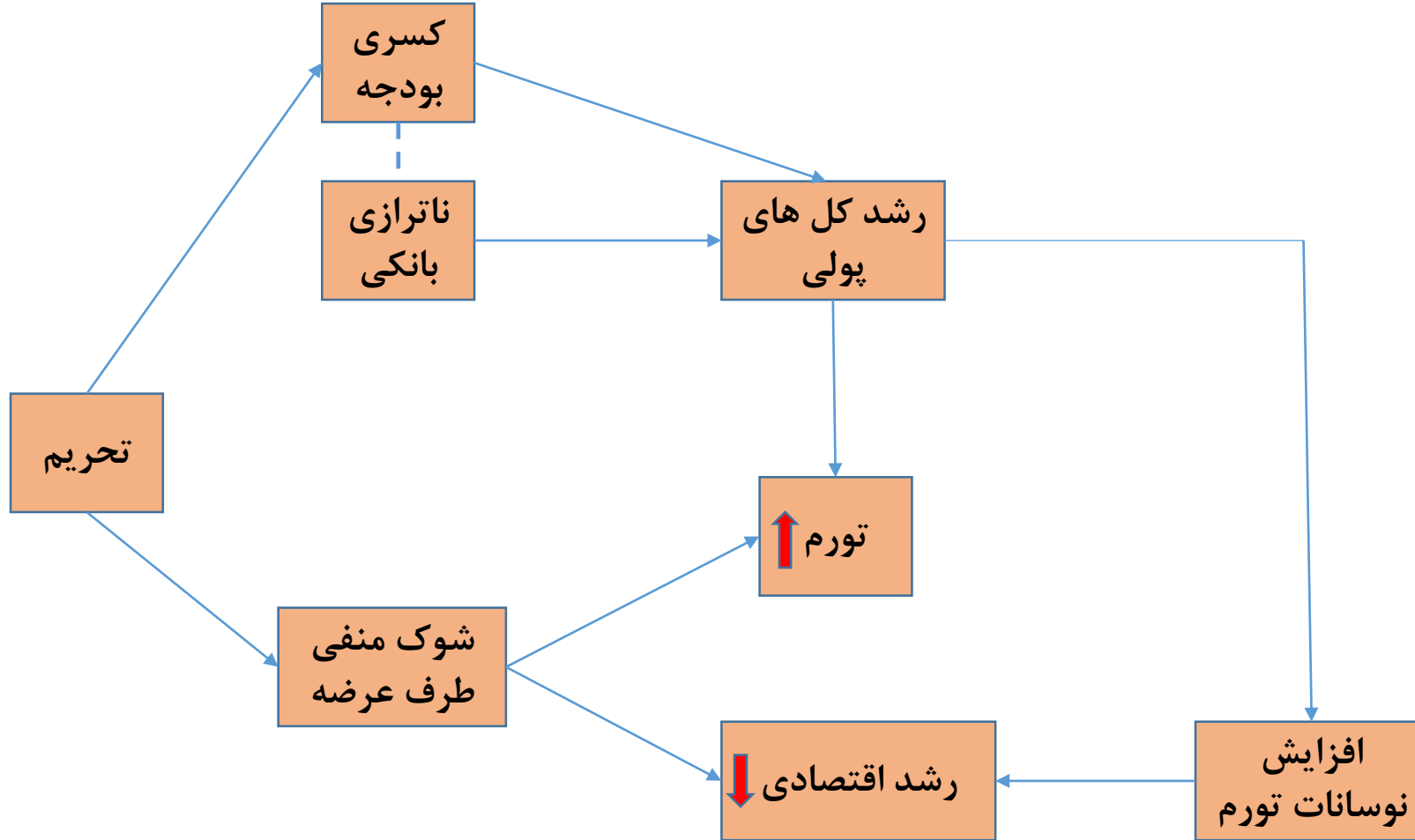


چشم انداز تحولات قیمتی اقتصاد ایران

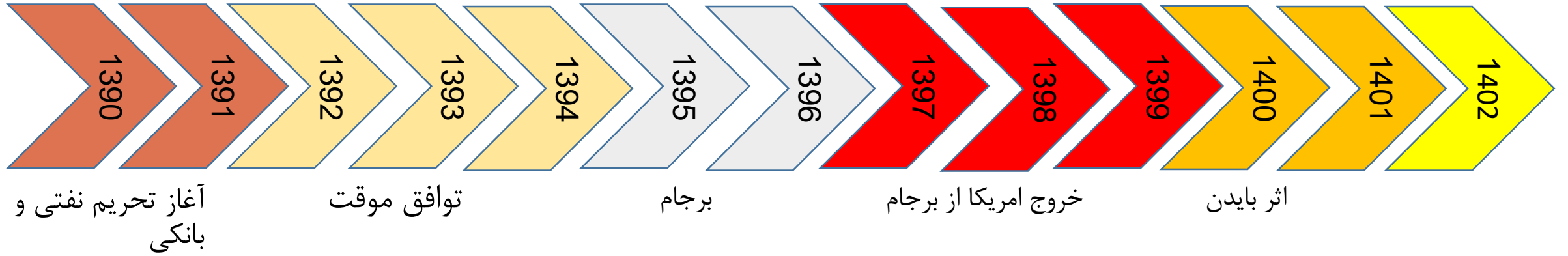
پویا جبل عاملی

خرداد ۱۴۰۲

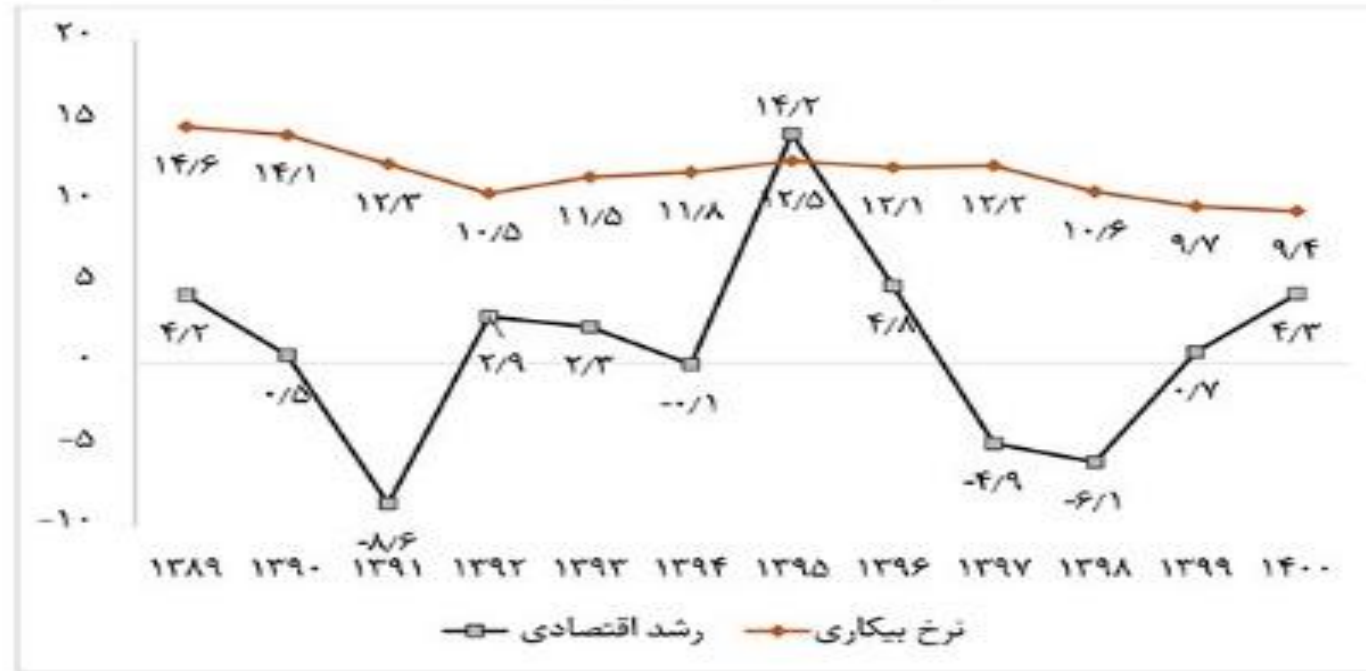
مکانیسم اثرگذاری تحریم



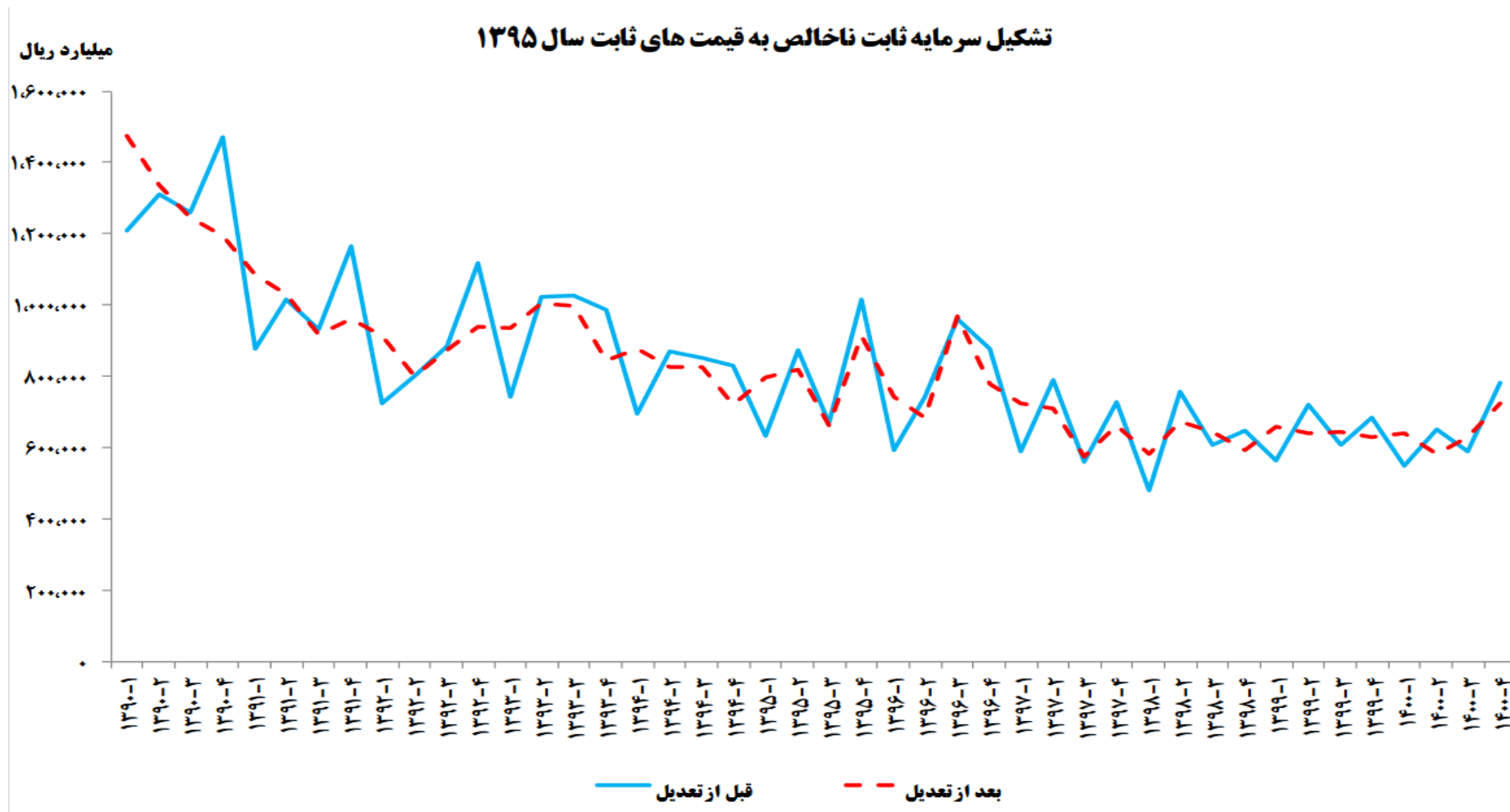
بازه‌های زمانی تحریم



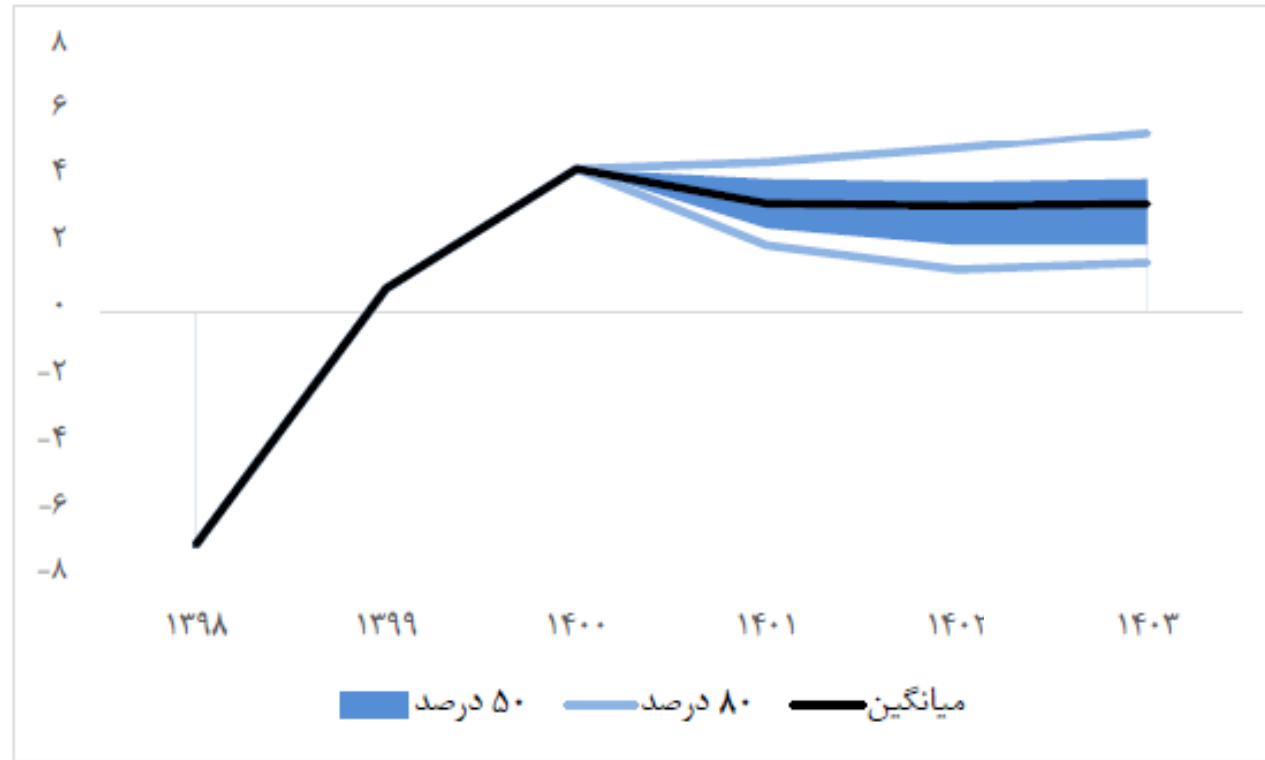
روند نرخ رشد اقتصادی و نرخ بیکاری (درصد)

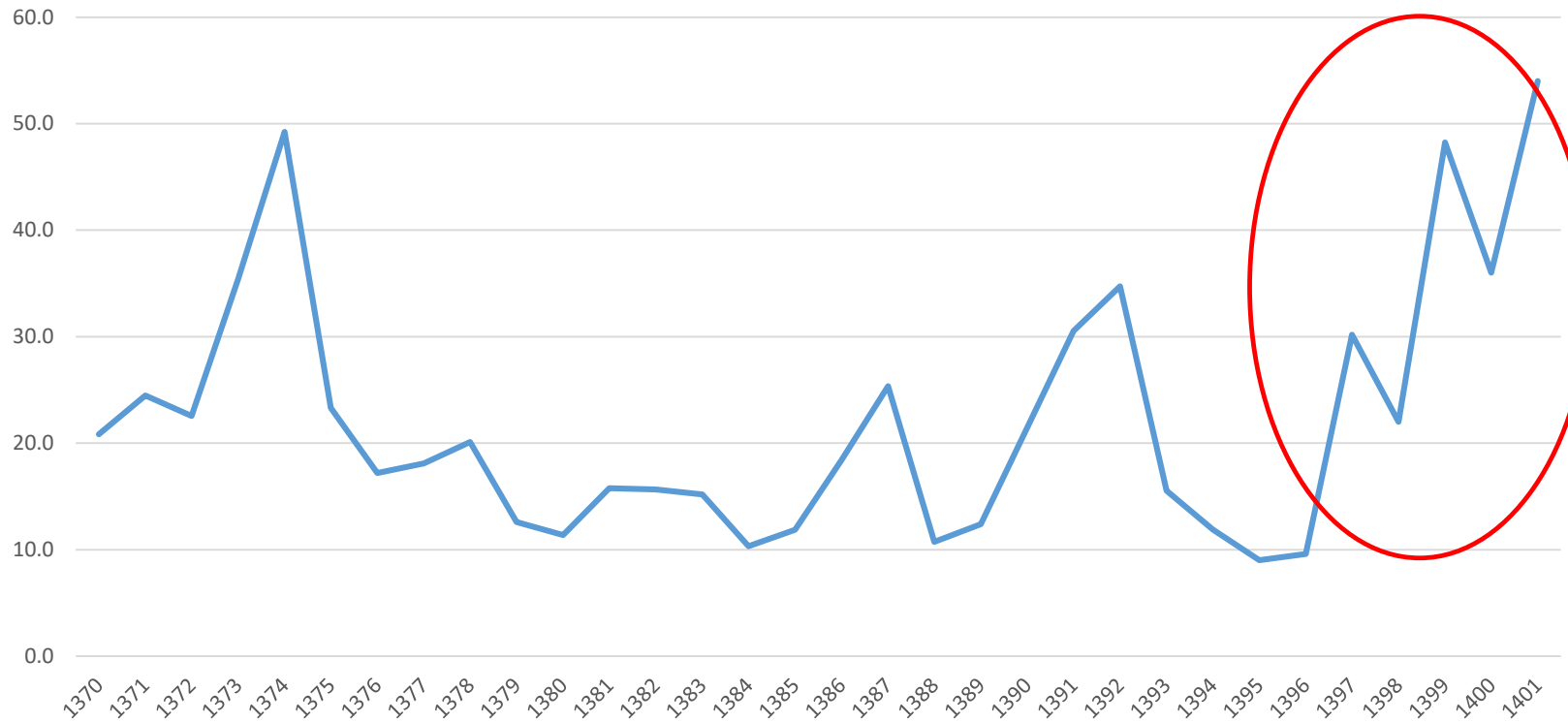


رشد اقتصادی ۱۴۰۱، ۴/۸ درصد. با نفت ۵/۳ درصد و بدون نفت ۴/۳ درصد.



بخش حقیقی

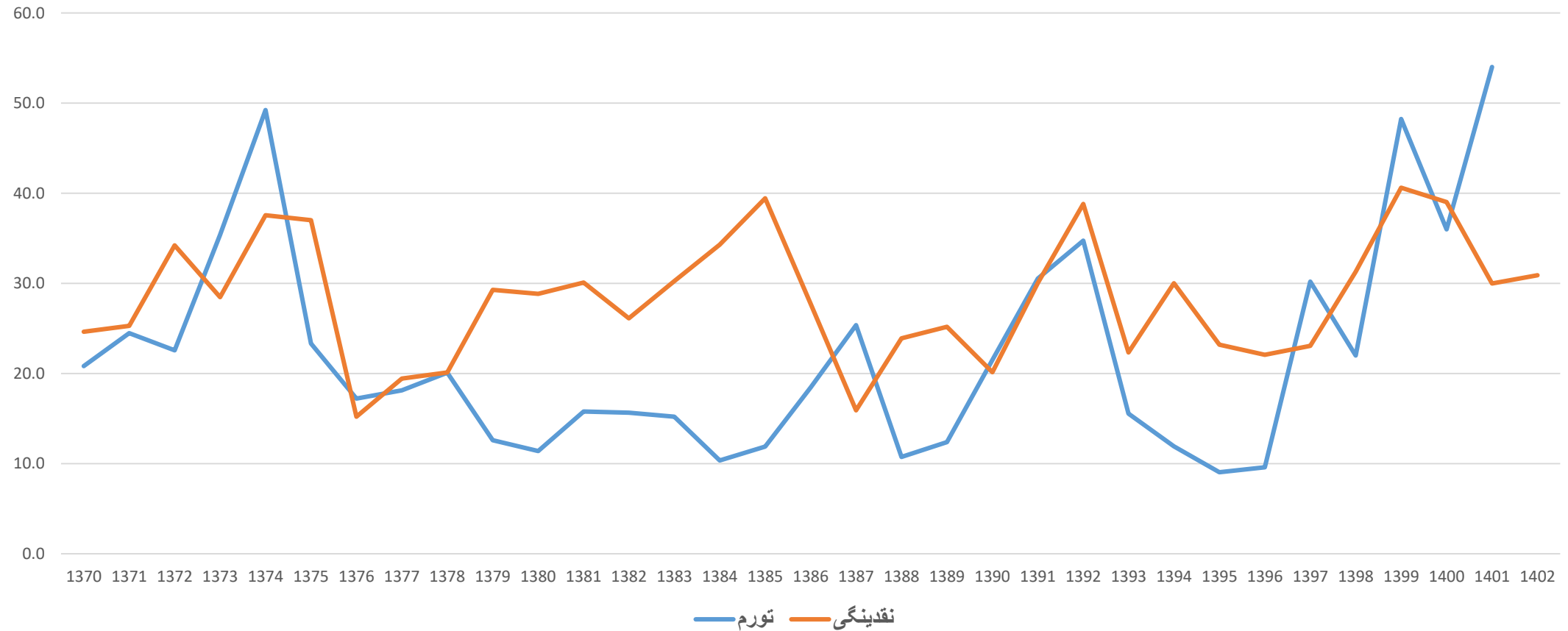


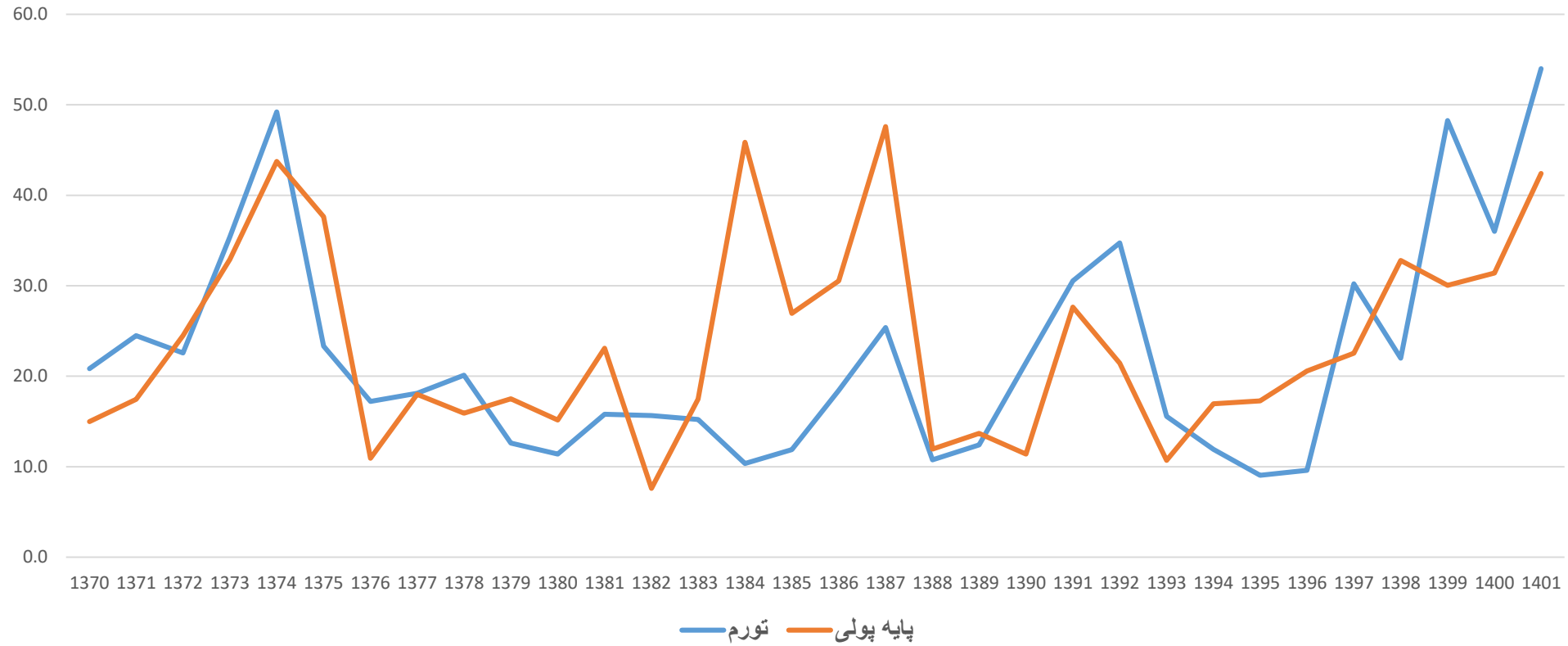


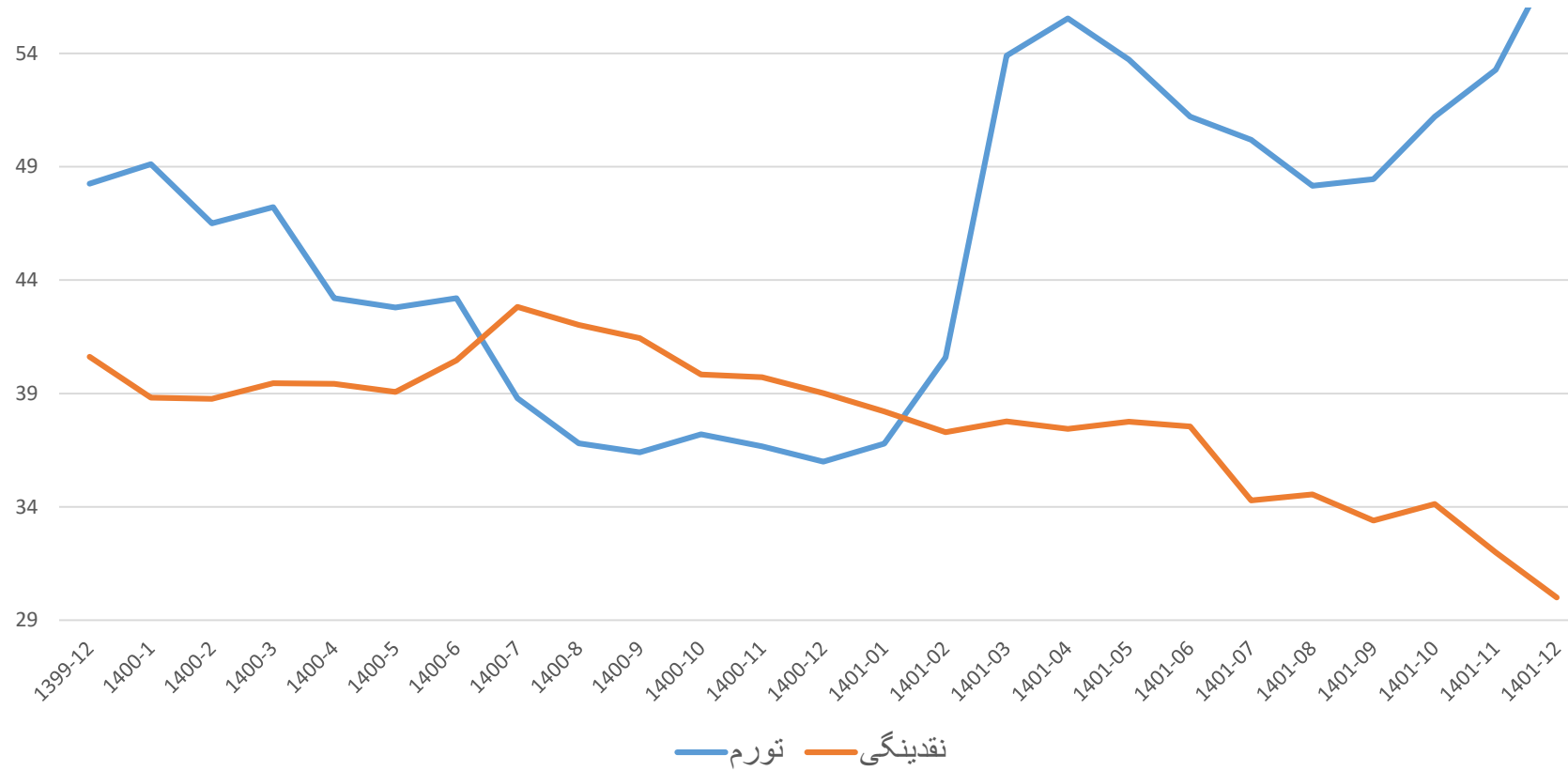
نرخ تورم - نقطه به نقطه

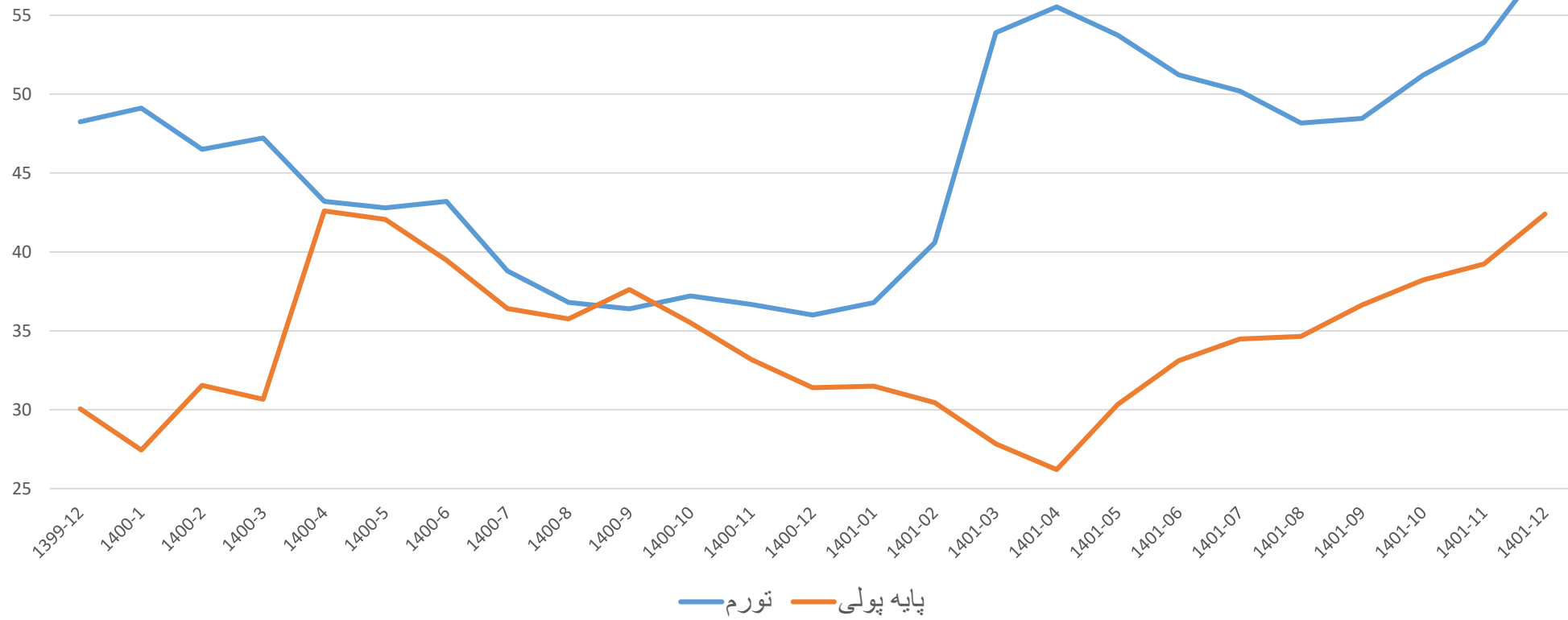
بخش اسمی • مختصات تورم فعلی

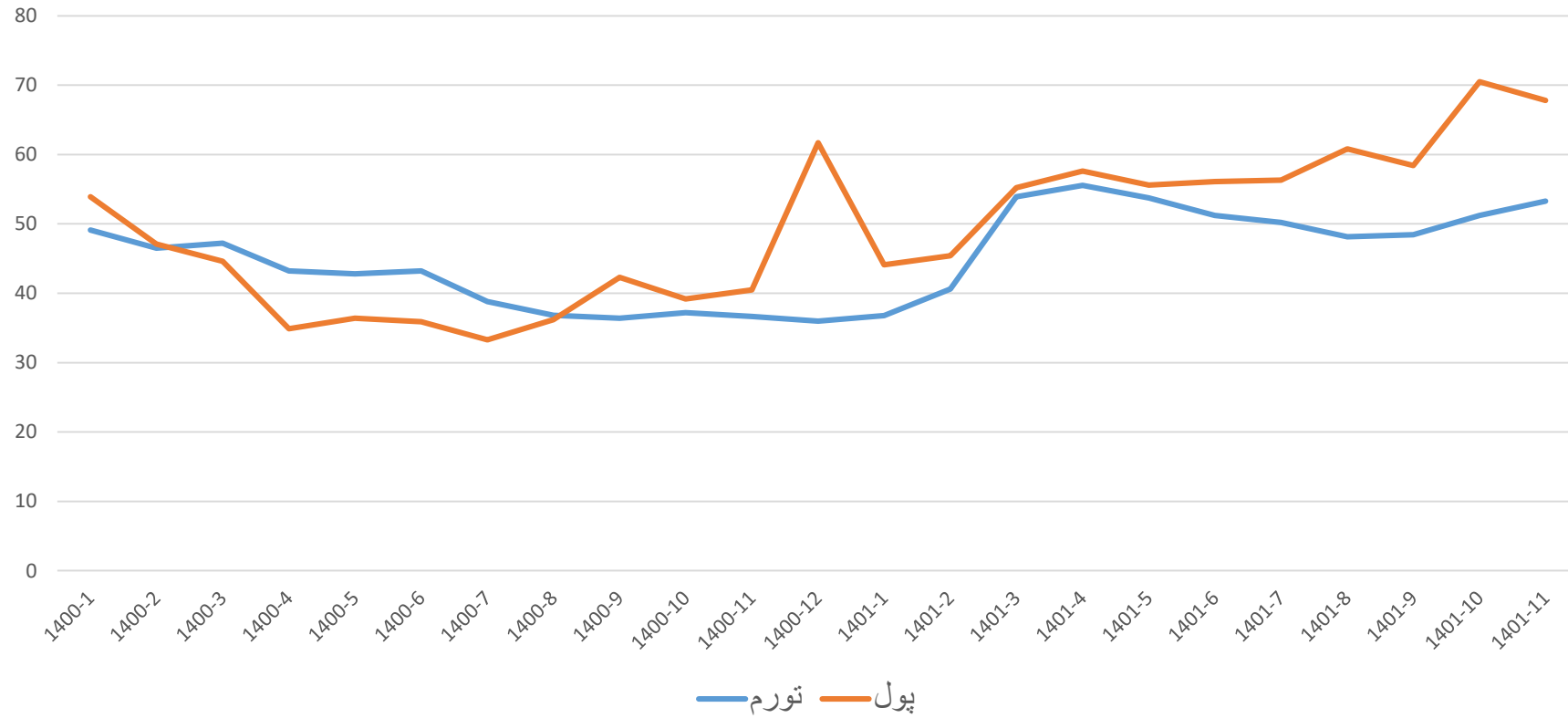
- از آغاز محاسبه تورم به شکل نوین از اواخر دهه ۱۳۳۰ تا سال ۱۳۹۰، تنها دو سال نرخ تورم بالای ۳۰ درصد بوده است.
- در طول دهه ۱۳۹۰، تورم پنج سال بالای ۳۰ درصد بوده است.
- متوسط تورم نقطه به نقطه ماه به ماه سال ۱۳۹۷، ۲۶/۵ درصد،
 - سال ۱۳۹۸، ۳۴ درصد،
 - سال ۱۳۹۹، ۳۶ درصد،
 - سال ۱۴۰۰، ۴۱ درصد
 - سال ۱۴۰۱، ۵۰ درصد
- علت؟ تحریم.
- آیا می توان تورم را در شرایط تحریمی کاهش داد؟











بخش اسمی

- اجزای نقدینگی

- پایه پولی: M0

- پول: M1

سپرده های دیداری + M0 = M1

- نقدینگی: M2

سپرده های مدت دار + M1 = M2

بخش اسمی

• اهمیت پول (M1) در شرایط فعلی به جای نقدینگی

• وقتی انتظارات تورمی بالا می رود و نرخ بهره انگیزه ای برای پس انداز ایجاد نمی کند، بخش پول در نقدینگی عامل مهمی برای اثرگذاری بر قیمت ها خواهد بود.

• رشد حجم پول از سطوح زیر ۲۰ درصد، از آغاز بازگشت تحریم ها طی چهار سال به بالای ۶۰ درصد رسیده است.

• بهمن ماه ۱۳۹۶، پول ۱۲/۴ درصد نقدینگی را شکل می داد در بهمن ماه ۱۴۰۱، ۲۵/۳ درصد.

• آخرین رقم اعلامی رشد پول در بهمن ماه ۶۷/۸ درصد است.

• هیچ نشانه ای از روند نزولی در پول مشاهده نمی شود.

بخش اسمی

• عوامل ایجاد کننده تورم

• چرا پول و نقدینگی رشد می کند؟

• عوامل اثر گذار بر رشد پول

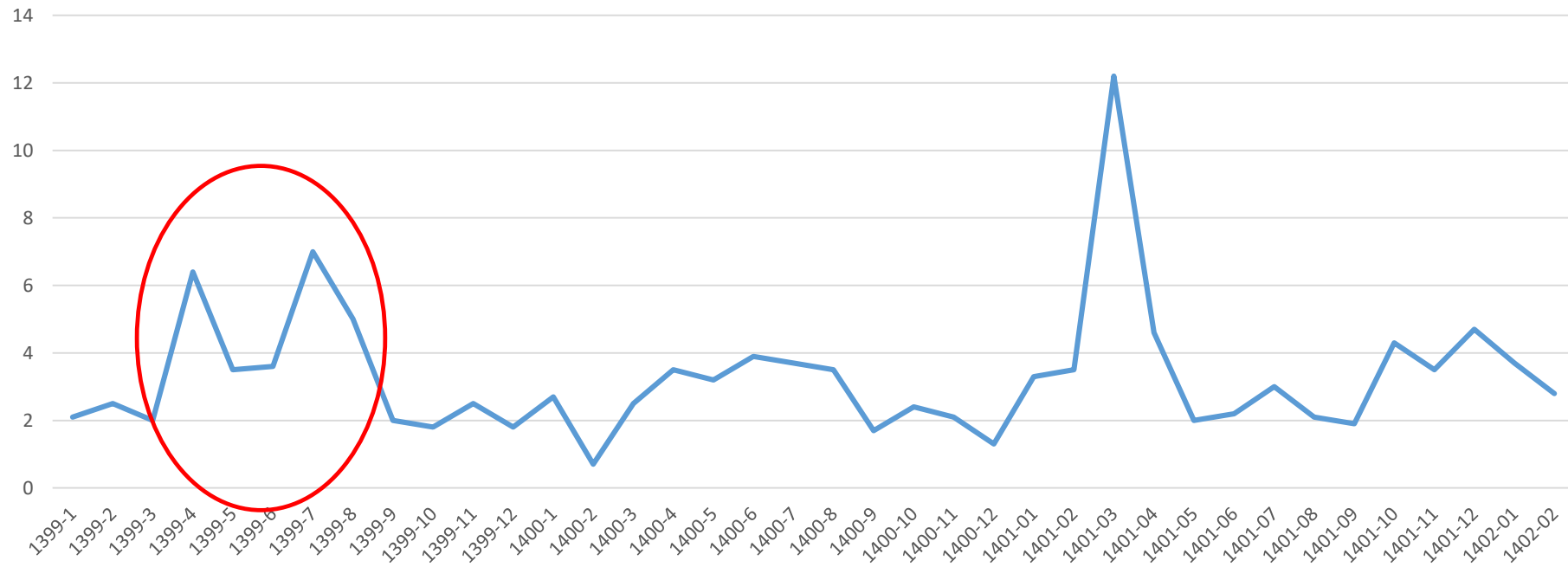
• کسری بودجه

• ناترازی بازارهای مالی

• شوک منفی طرف عرضه

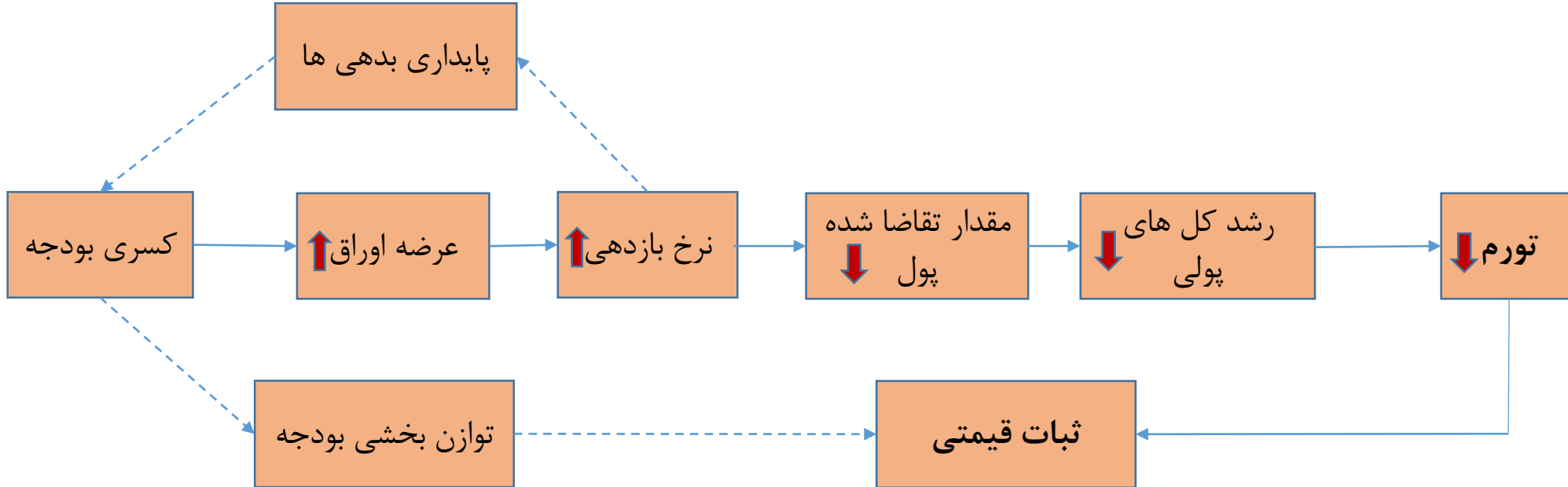
• هدف ۳۰ درصدی بانک مرکزی قابل تحقق است؟ محدوده تورم ماهانه؟

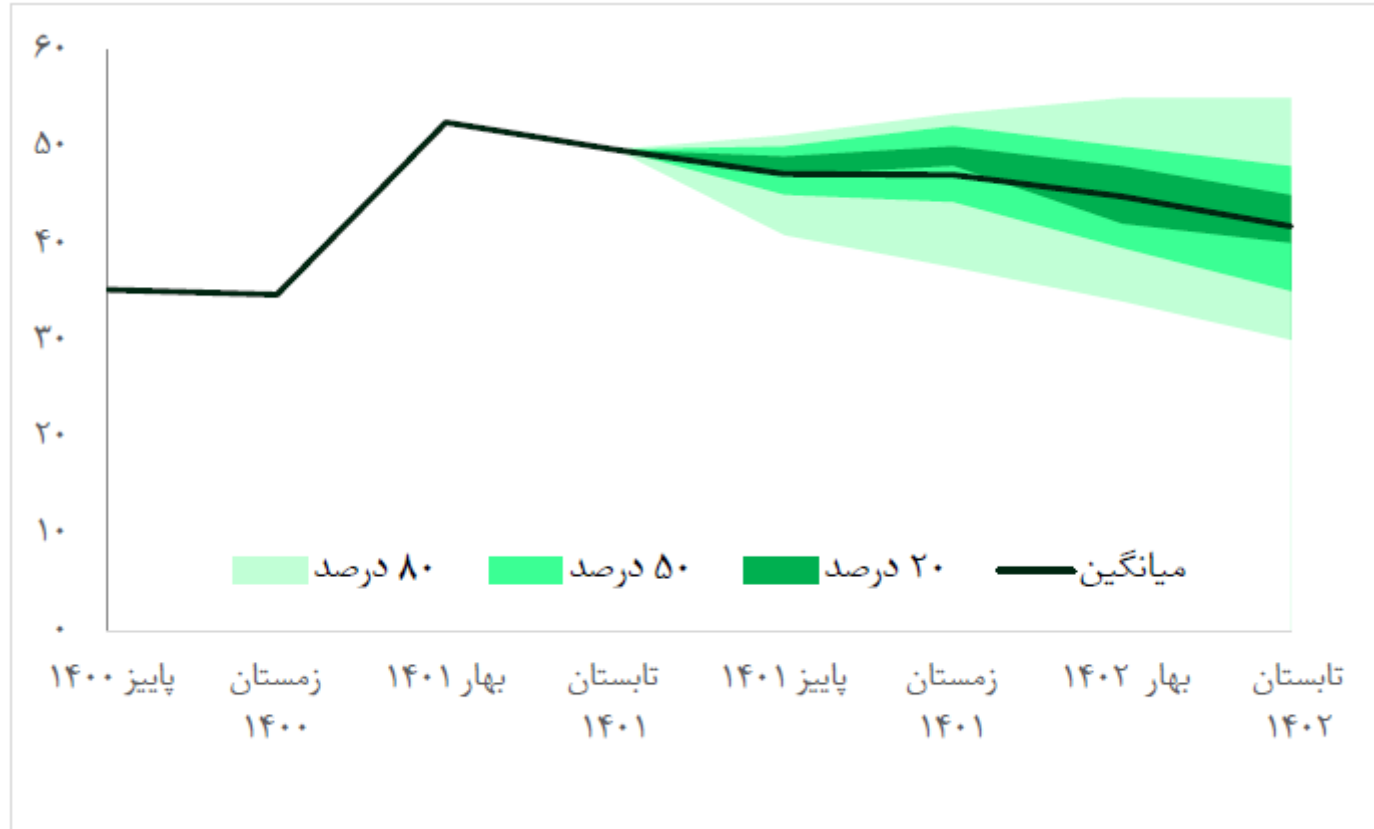
• آیا از نسخه های جهانی درس گرفته ایم؟

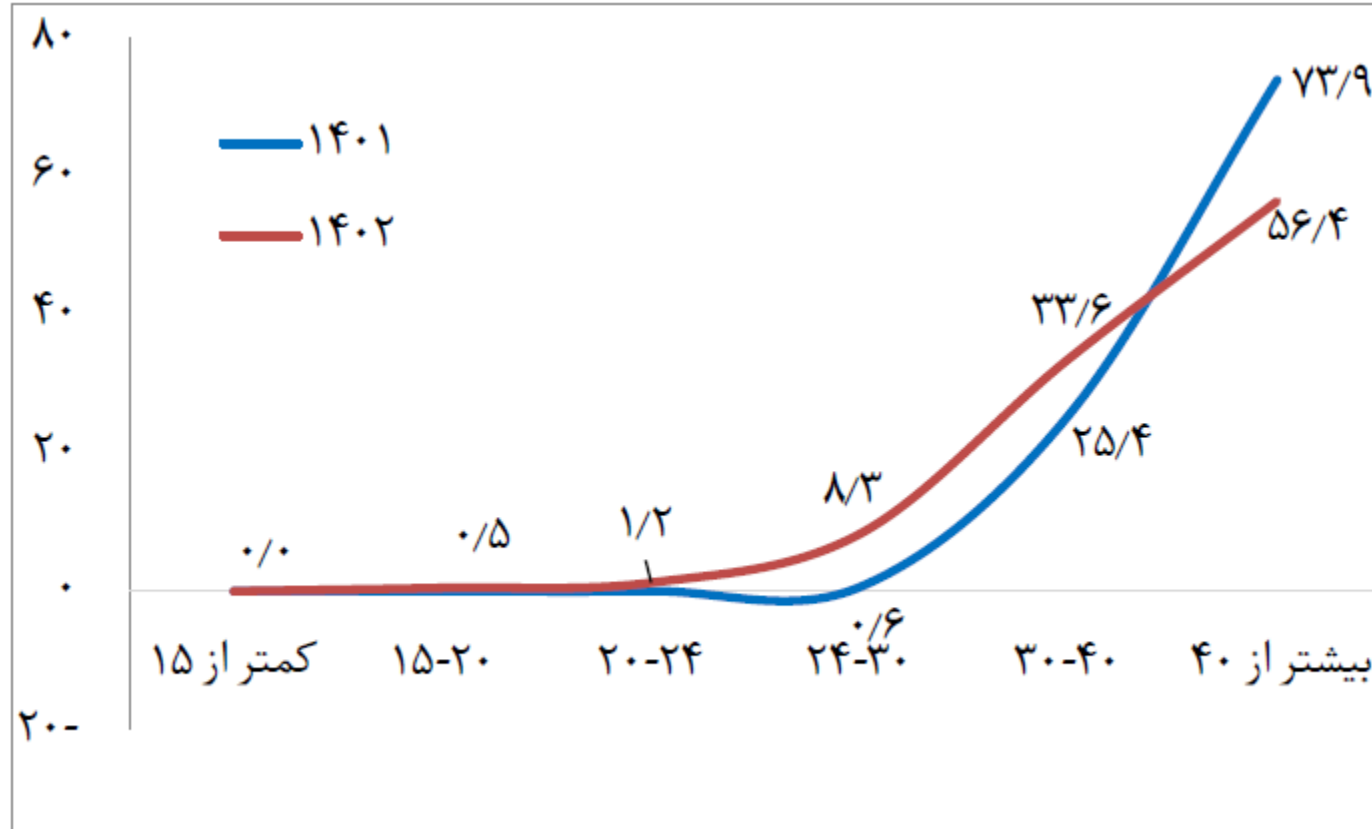


تورم ماهانه

عدم قدرت خلق پول







احتمال تورم از منظر کارشناسان

آیندہ تورم

• سناریو اول: هدف بانک مرکزی

• سناریو دوم: تداوم وضعیت موجود

• تورم نقطہ به نقطہ در بازه ۴۰ - ۵۰ درصد

• سناریو سوم: تغییر پله ای تورم

• تورم نقطہ به نقطہ فراتر از سطح ۵۰ درصد اما نه در سطح محیرالعقول

• سناریو چهارم: تورم محیرالعقول

ابر تورم؟

- تورم ماهانه ۵۰ درصد
- حق الضرب حقیقی با انتشار پول کاهش می یابد. اقتصاد واگرا می شود

• موانع تحقق:

- نبود بدهی خارجی
- فقدان شاخص بندی تام میان دستمزد و تورم
- رگه هایی از عقلانیت در بودجه

سیاست گذاری و تورم

• آیا سیاستگذار برای موارد ذیل اقدامی می کند؟

- کسری بودجه
- رشد متغیرهای پولی
- انتظارات قیمتی
- تقاضای پول

• اگر پاسخ منفی است، آینده تحولات قیمتی وابستگی تام به پیش بینی شما از روابط بین الملل و تحریم ها دارد.