



# چشم انداز تحولات قیمتی اقتصاد ایران

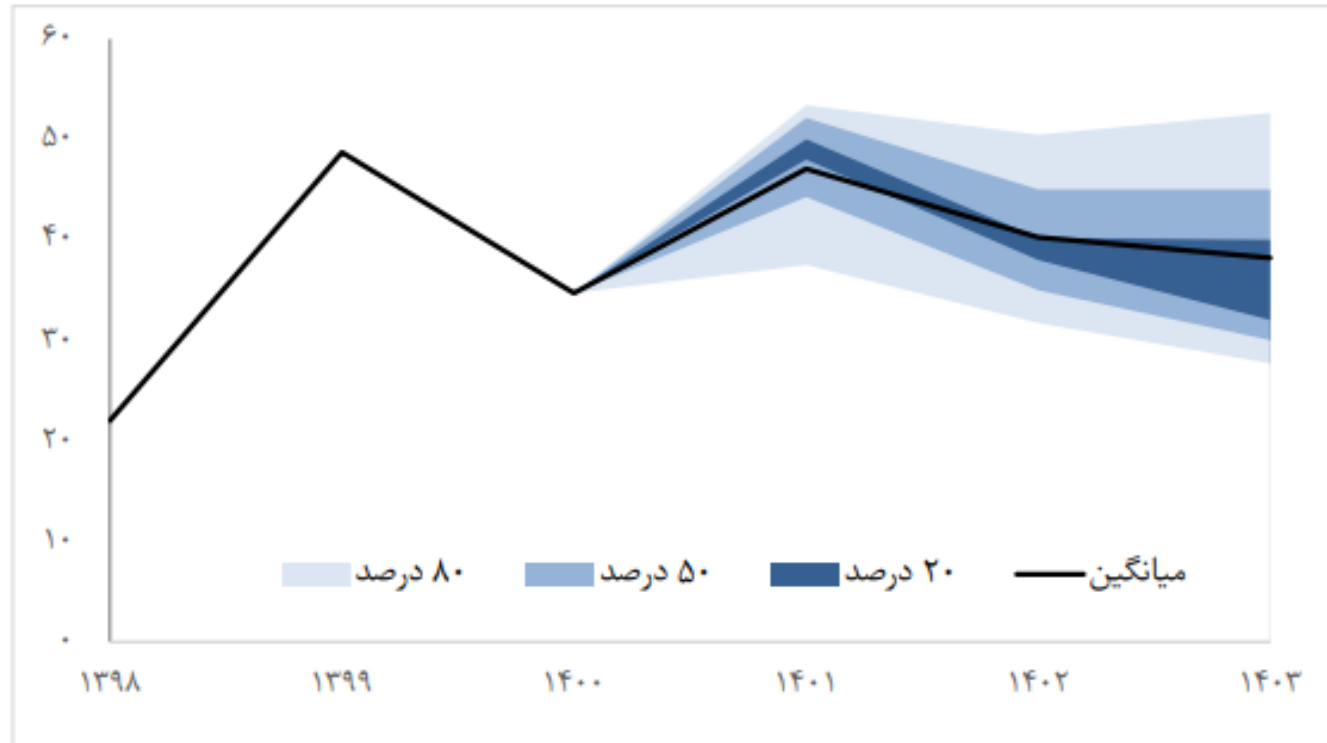
پویا جبل عاملی

مہر ۱۴۰۳

# پیش بینی سال گذشتہ

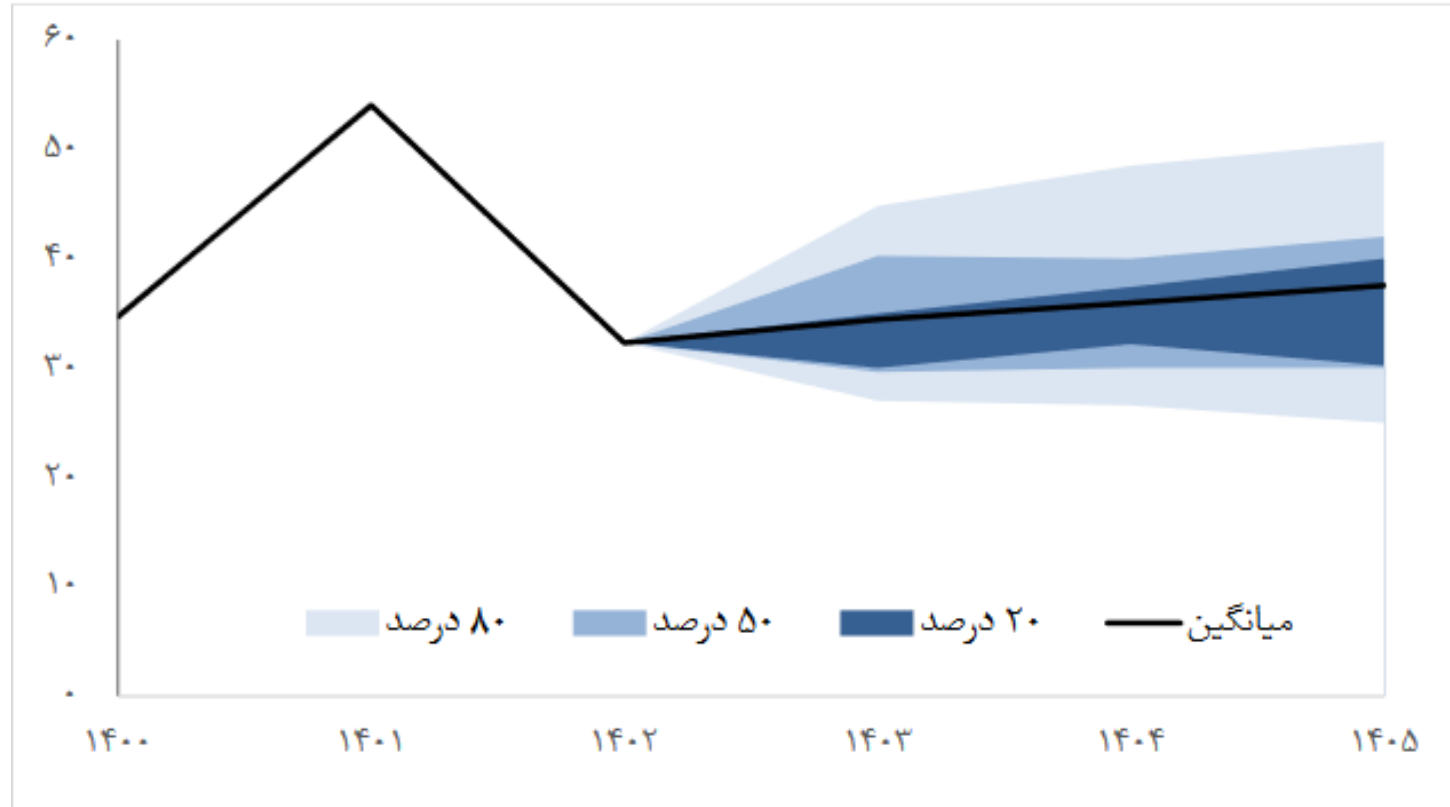
- سناریو اول: هدف بانک مرکزی
- سناریو دوم: تداوم وضعیت موجود  
• بازہ ۳۰ تا ۴۰ درصدی
- سناریو سوم: تغییر پلہ ای تورم  
• تورم نقطہ بہ نقطہ فراتر از سطح ۵۰ درصد اما نہ در سطح محیرالعقول
- سناریو چہارم: تورم محیرالعقول

# پیش بینی گذشته از تورم



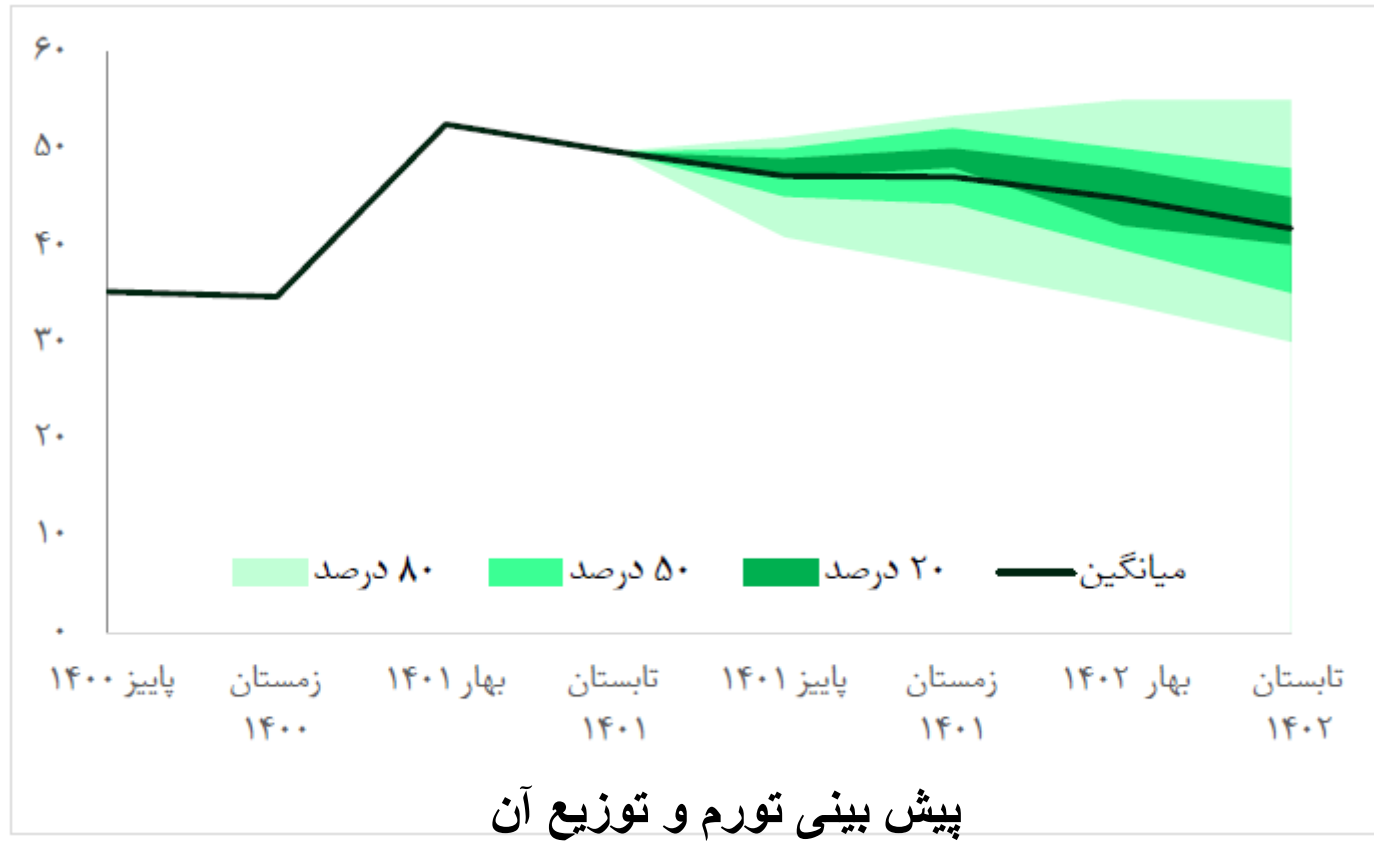
پیش بینی تورم و توزیع آن

# پیش بینی کنونی از تورم

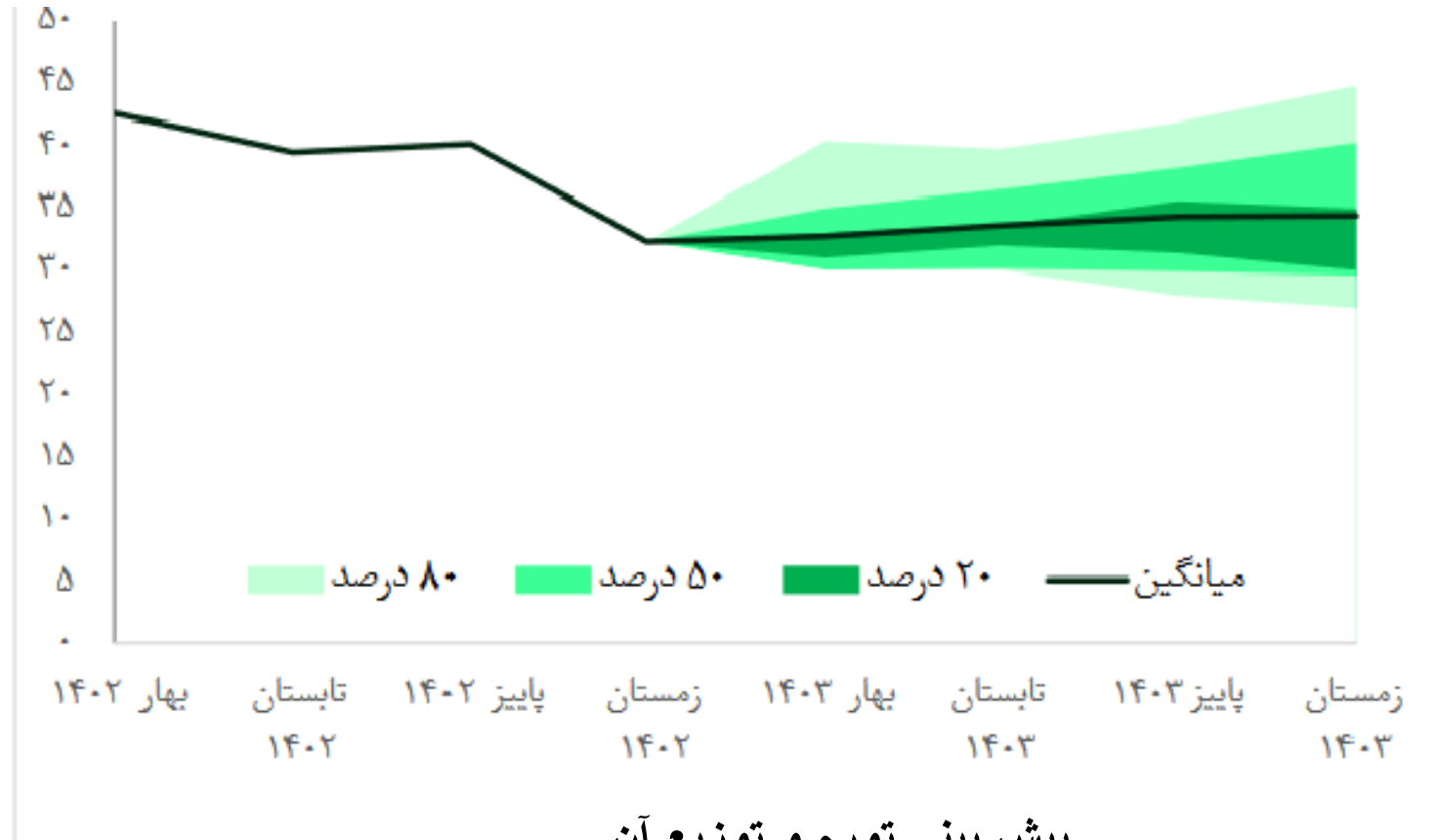


پیش بینی تورم و توزیع آن

# پیش بینی گذشته از تورم

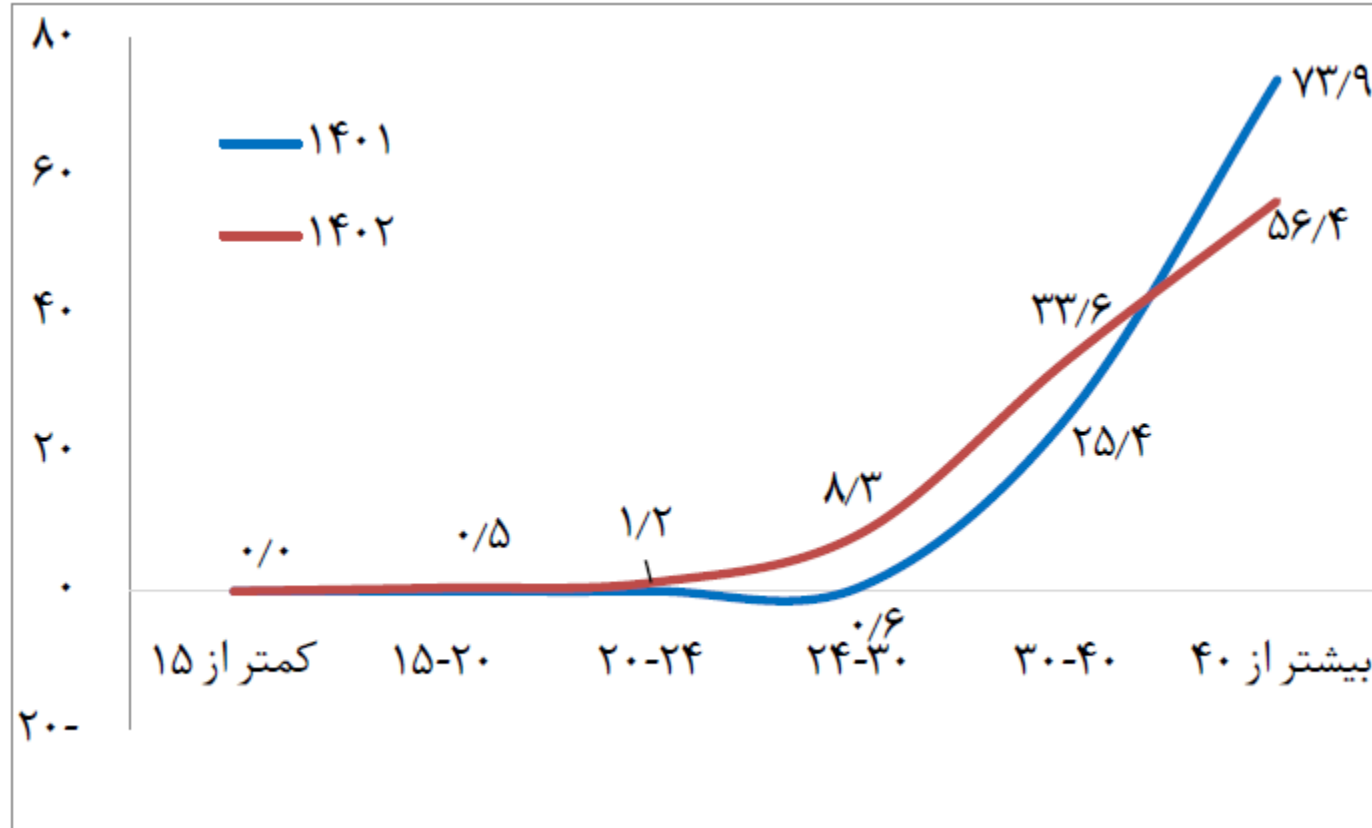


# پیش بینی کنونی از تورم



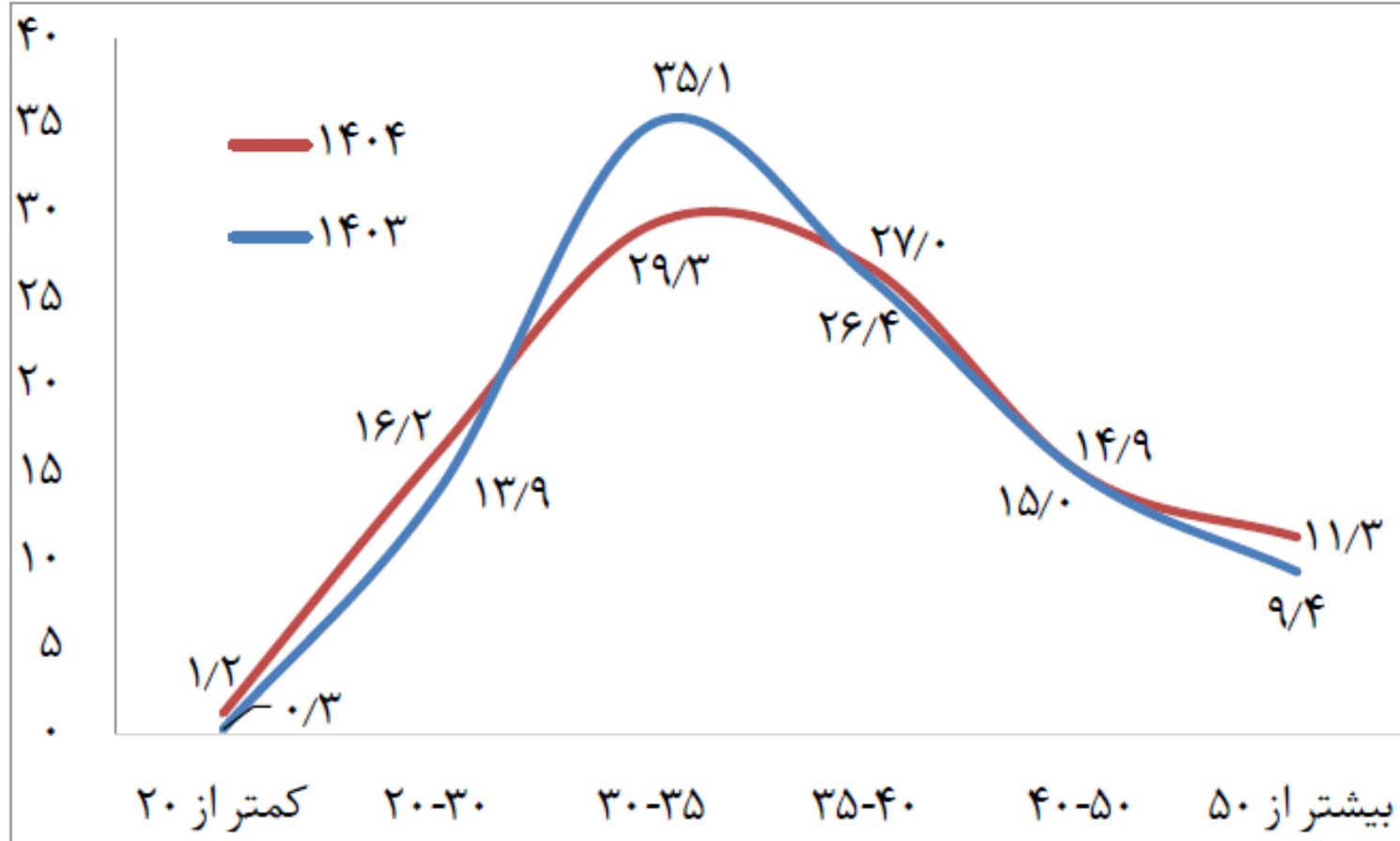
پیش بینی تورم و توزیع آن

# پیش بینی گذشته از تورم



توزیع احتمال تورم

# پیش بینی کنونی از تورم



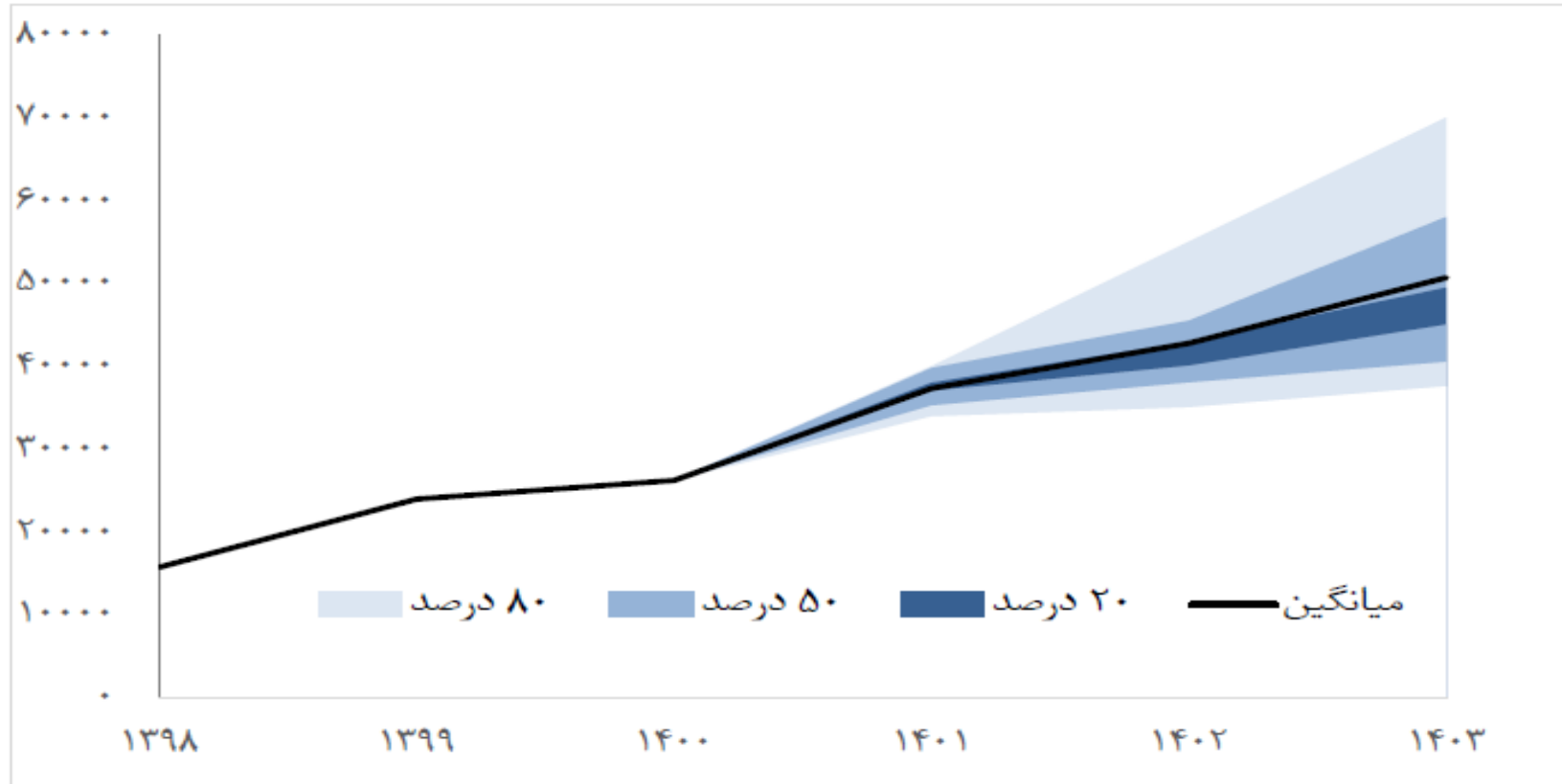
توزیع احتمال تورم



# تحول در پیش بینی تورم

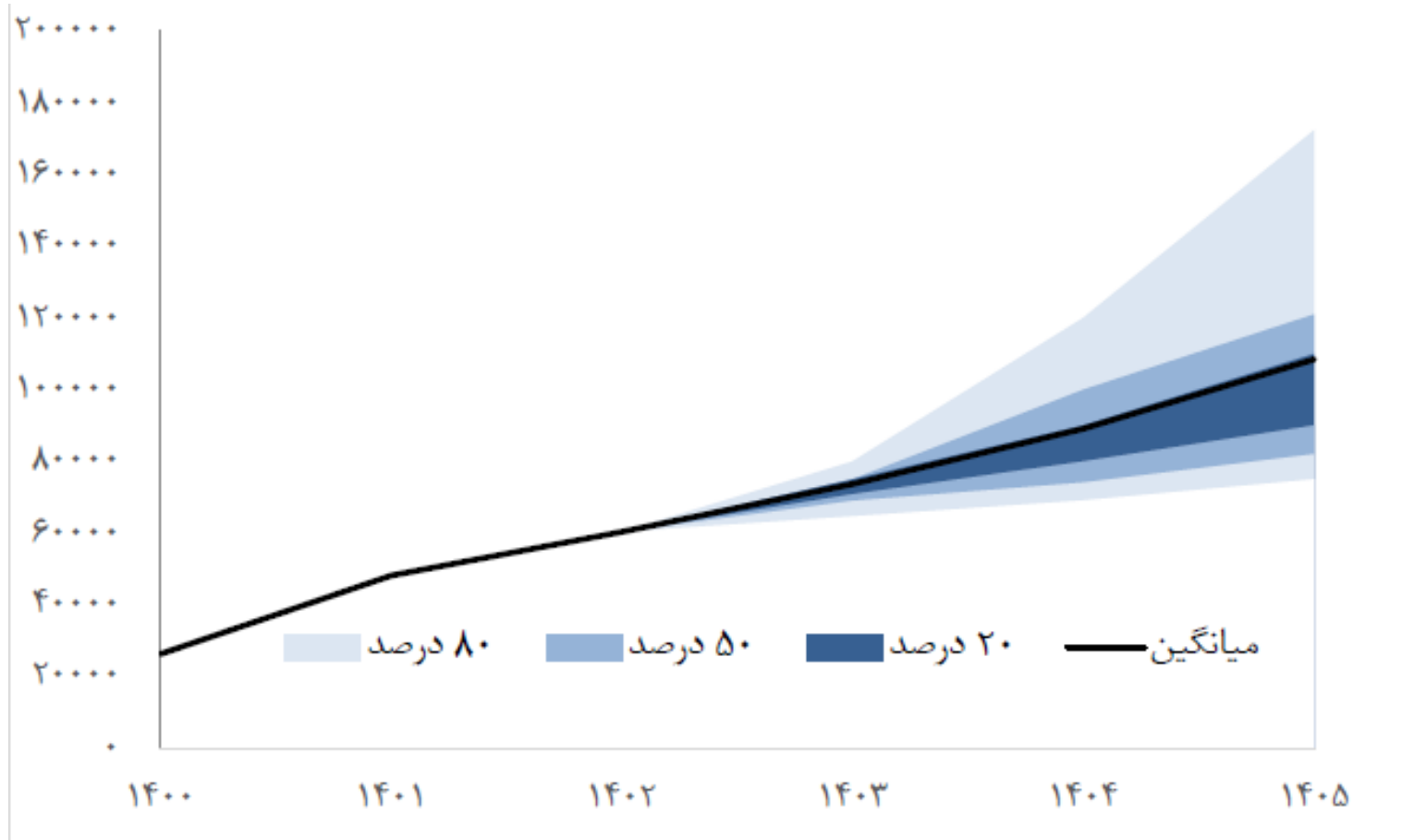
- چگالی بیشتر در پیش بینی
- افت پیش بینی تورم های بالا
- عدم کاهش قابل توجه در تورم
- ثبات تورم در سطوح فعلی

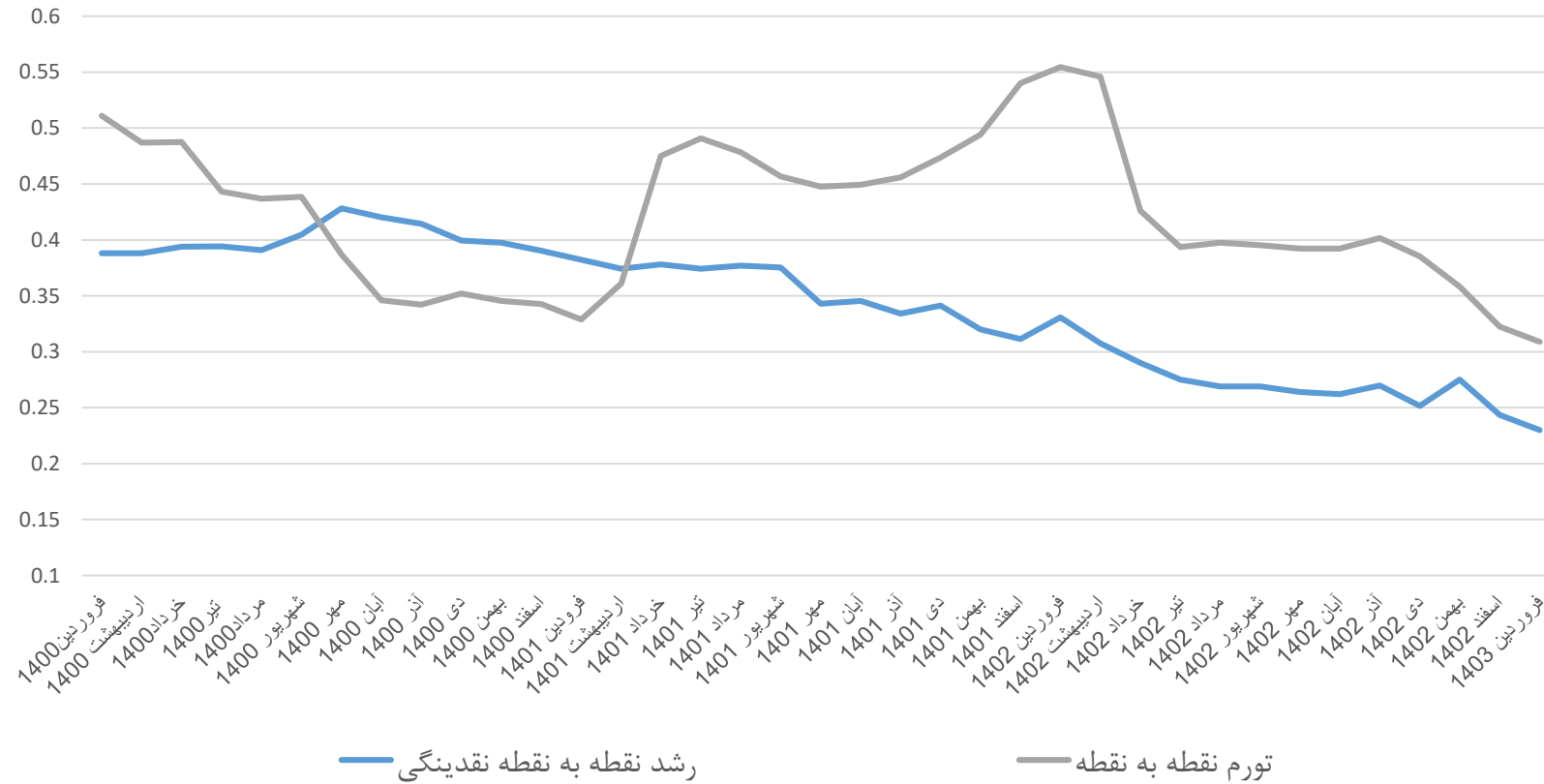
# پیش بینی گذشته از بازار ارز

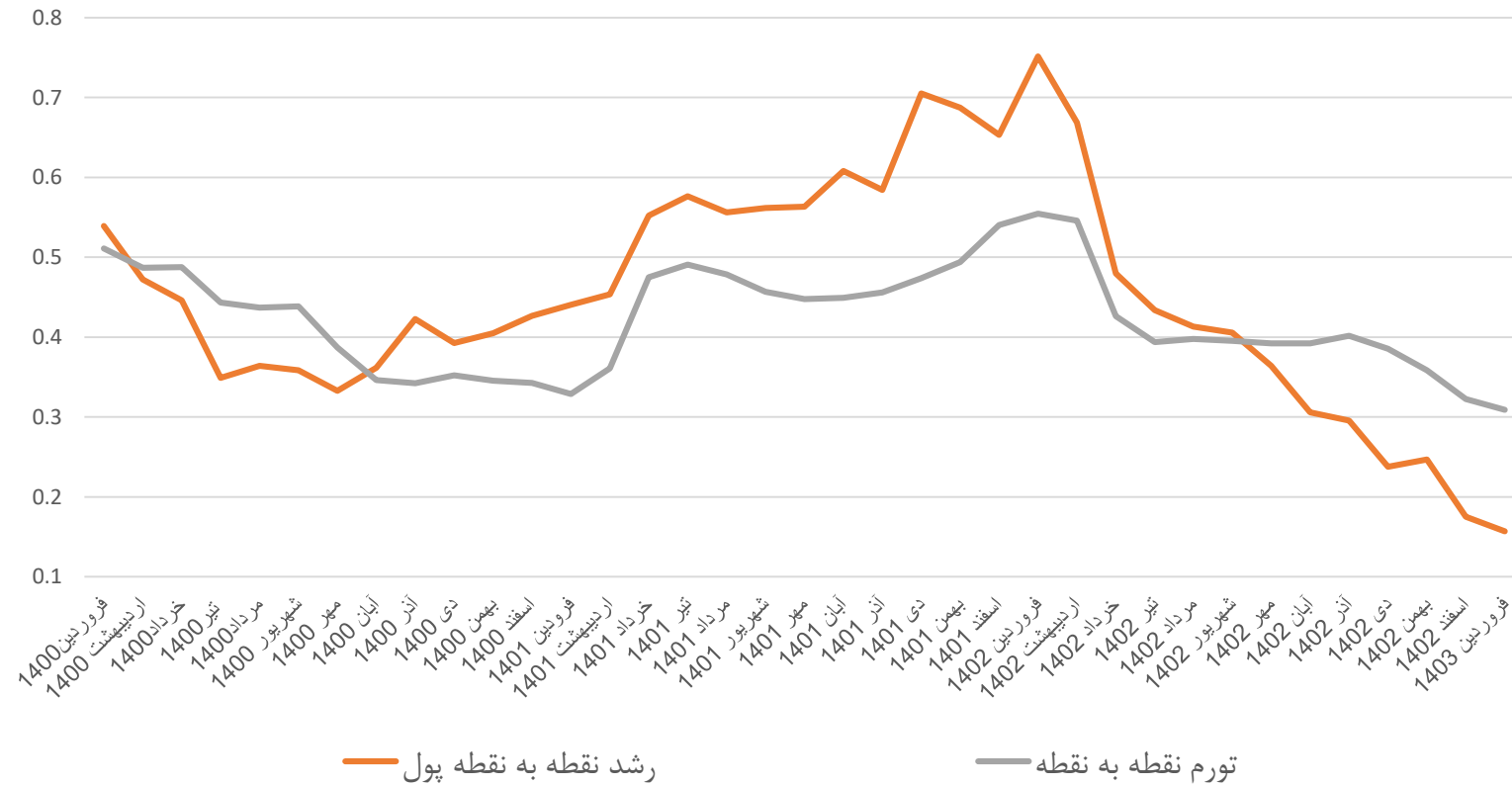


پیش بینی نرخ ارز توسط کارشناسان

# پیش بینی کنونی از بازار ارز







## نگاه آماری

• متوسط تورم نقطه به نقطه ماه به ماه سال ۱۳۹۷، ۱۳۹۸، ۱۳۹۹، ۱۴۰۰، ۱۴۰۱، ۱۴۰۲، ۱۴۰۳ درصد،

سال ۱۳۹۸، ۳۴ درصد،

سال ۱۳۹۹، ۳۶ درصد،

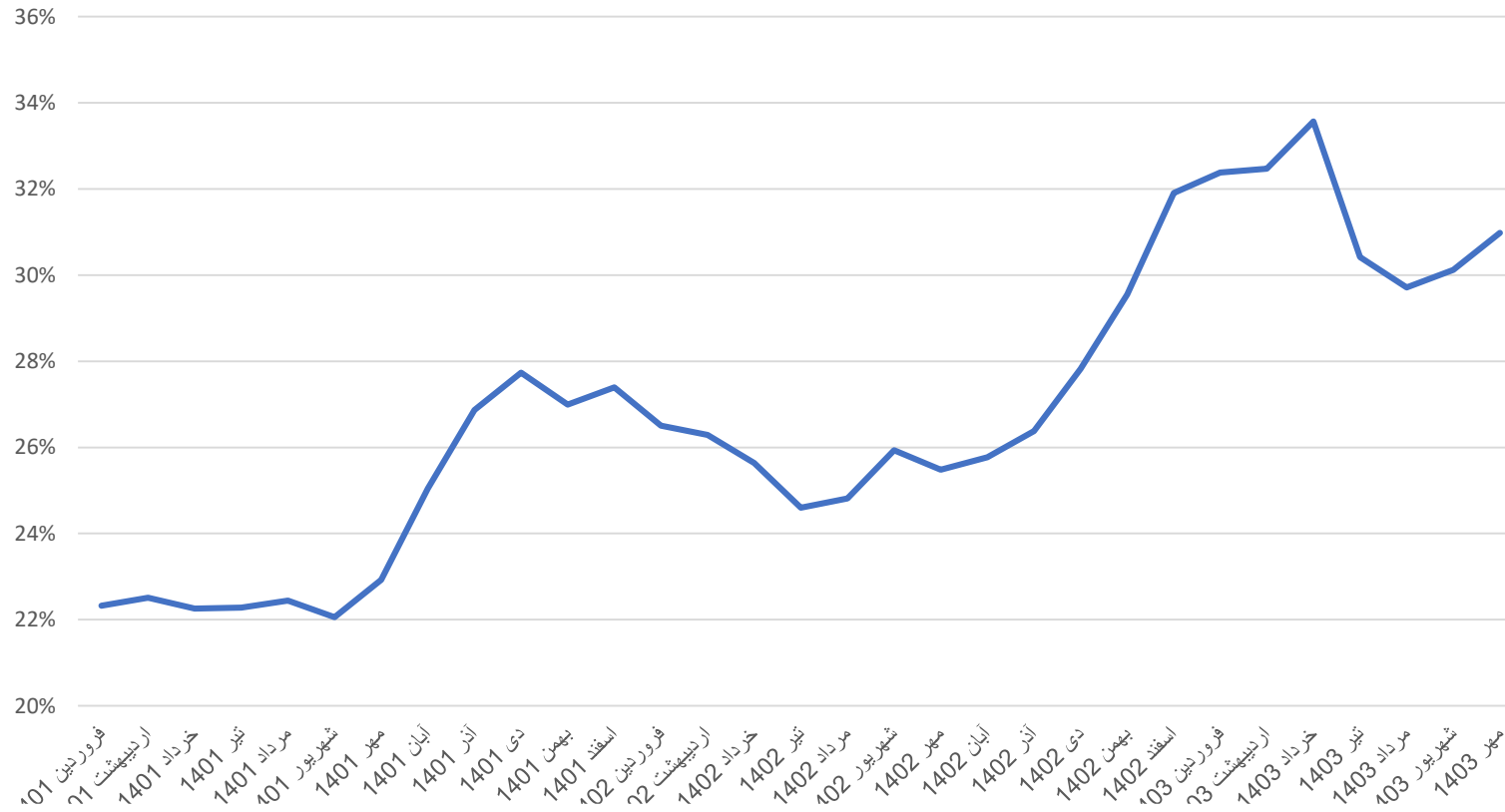
سال ۱۴۰۰، ۴۱ درصد

سال ۱۴۰۱، ۵۰ درصد

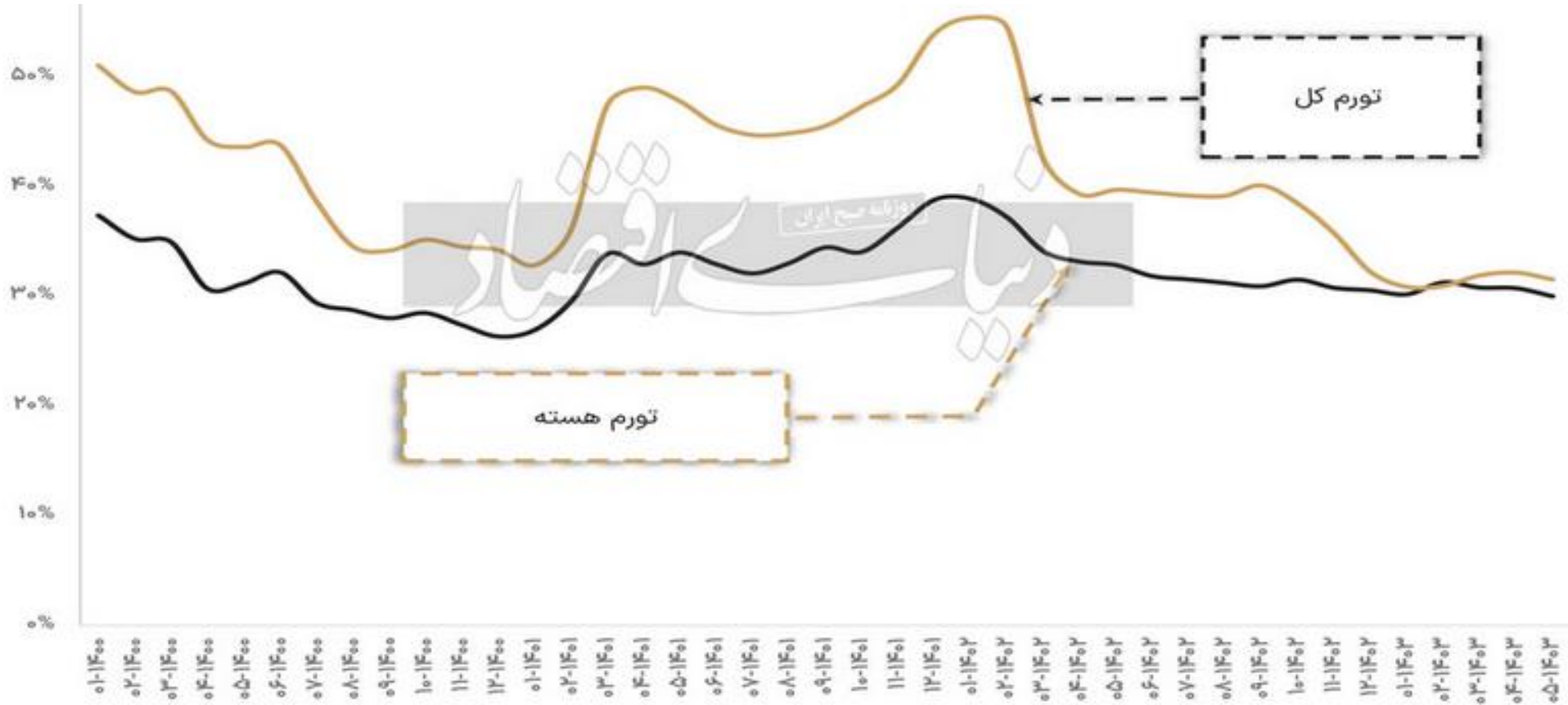
سال ۱۴۰۲، ۴۱/۴ درصد

سال ۱۴۰۳، ۳۱/۵ درصد

• آیا کاهش تورم تداوم دارد؟



نرخ بازیافتی اوراق



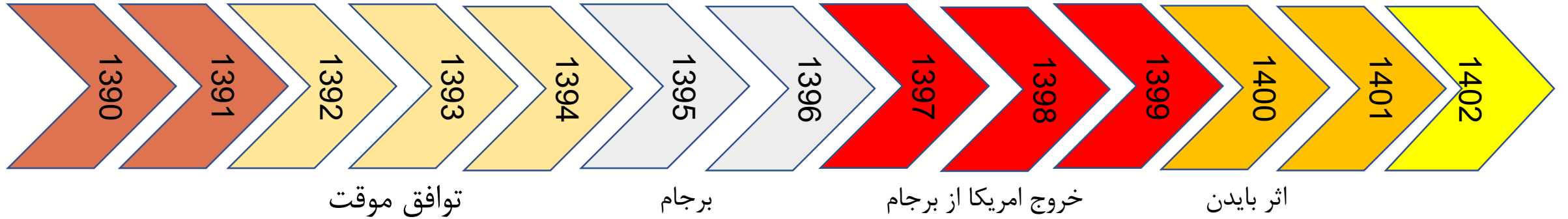


## سطوح سخت تورم

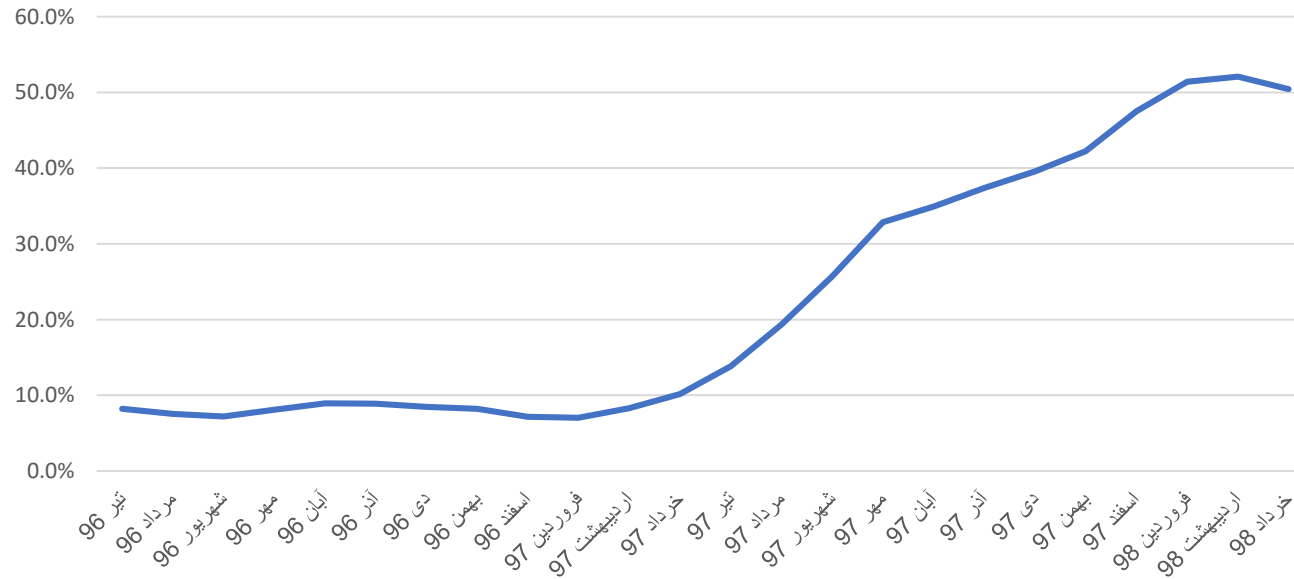
- به نظر نمی رسد که فضا برای افزایش نرخ بهره بدون ریسک وجود داشته باشد.
- تورم هسته، تقریبا یک سال است که بدون تغییر مانده است.
- کل های پولی در تناسب با دوران پیش از تحریم هاست.
- احتمالا سیاست پولی حداکثر ظرفیت خود را برای افت تورم بروز داده است.

# انتخابات آمریکا

• آیا انتخابات آمریکا می تواند روند تورم را دستخوش تغییر کند؟



• اثر پیشین ترامپ بر تورم: افزایش بیش از ۴۰ واحد درصدی در عرض دو سال.



تورم نقطه به نقطه

# انتخابات آمریکا

- انتخاب مجدد ترامپ از دو کانال می تواند وضعیت را تغییر دهد.
  - انتظارات
  - سخت تر گرفتن تحریم ها و کاهش فروش نفت
- ایران سطح فعلی فروش نفت را در سایه تحریم ها محقق کرده است.
- فعالان اقتصادی شاهد بودند که با وجود افت شدید درآمد دولت ابر تورم رخ نداد.
- اثر ترامپ موجب افزایش نوسانات قیمتی می شود اما به احتمال بسیار زیاد، پتانسیل تغییر به میزان گذشته و خروج از برجام را نخواهد داشت.

## نتیجه گیری

- تورم به سطوح سخت خود افت کرده است.
- ظرفیت سیاست پولی برای اثرگذاری بر تورم خالی شده است.
- برای افت بیشتر تورم نیاز به تغییر چشمگیر در انتظارات است.
- انتخاب مجدد ترامپ اثری چون گذشته را نخواهد داشت.