

05.05.2011

## Raport asupra inflației nr. 2, 2011

[Raport asupra inflației nr.2, mai 2011](#) <sup>[1]</sup>

[Prezentarea](#) <sup>[2]</sup>

### Sumar

#### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a marcat o evoluție descendentă, diminuându-se de la 8.1 la sută în luna decembrie 2010 până la 5.8 la sută în luna martie 2011, fiind în concordanță cu Strategia de politică monetară pe termen mediu. În același timp, acesta corespunde cu valoarea prognozată în cadrul Raportului asupra inflației nr. 1, februarie 2011 (RI nr.1, 2011), înregistrându-se o abatere ne semnificativă în condiții de incertitudine sporită determinate de presiunile existente pe piața mondială a petrolului, dar și de majorările curente ale tarifelor la serviciile reglementate.

Ritmul anual al inflației de bază Descompunerea inflației IPC în componentele respective este efectuată în baza metodologiei interne a BNM. Componentele inflației IPC sunt: (1) inflația de bază; (2) prețurile produselor alimentare; (3) prețurile reglementate (4) prețurile la combustibil. a constituit 2.8 la sută în luna martie 2011, cu o diferență de 3.0 puncte procentuale față de inflația totală, conturând astfel continuarea influenței factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist din Republica Moldova. La formarea ratei inflației anuale în luna martie 2011 cel mai mult au contribuit prețurile reglementate, ca rezultat al modificărilor de tarife la serviciile cu prețuri reglementate (gaz, energie electrică, agent termic) efectuate în lunile mai 2010 și februarie 2011. În același timp, o contribuție majoră a fost exercitată de prețurile la produsele alimentare, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor alimentare pe piața mondială, dar și al majorării cheltuielilor de transport. Fluctuațiile prețurilor la petrol pe piața mondială amplificate de tensiunile din Africa de Nord și Orientul Mijlociu au determinat creșterea prețurilor la combustibili. În același timp, efectele de runda a doua cauzate de creșterea prețurilor la combustibili și la produsele alimentare au generat presiuni inflaționiste asupra prețurilor unor bunuri și servicii aferente inflației de bază.

Produsul intern brut în anul 2010 a înregistrat o creștere în termeni reali de 6.9 la sută comparativ cu anul precedent. Având în vedere că în anul 2009 PIB s-a contractat cu 6.0 la sută, se atestă faptul că economia Republicii Moldova a atins nivelul de până la criza economică. Cererea internă a fost factorul determinant în creșterea PIB. Cu toate acestea, o parte semnificativă din cererea internă este orientată spre bunurile din exterior, ca rezultat al unei competitivități mai mici a produselor autohtone, fapt ce constituie un impediment considerabil în relansarea economică a Republicii Moldova. Cererea externă a avut un rol semnificativ în evoluția pozitivă a PIB în perioada menționată. Datele cu privire la comerțul extern, producția industrială și cea agricolă, transportul de mărfuri pentru primele luni ale anului curent conturează premisele necesare pentru înregistrarea unei creșteri semnificative a PIB în trimestrul I, 2011.

În trimestrul IV, 2010 se atestă o deteriorare a situației pieței muncii în Republica Moldova comparativ cu trimestrul IV, 2009. Rata șomajului la nivel de țară a crescut până la 7.5 la sută. Situația creată denotă o tergiversare a procesului de creare a noilor locuri de muncă în economia Republicii Moldova, în pofida recuperării economice din anul 2010. Salariul real în economie în trimestrul IV, 2010 a crescut cu 1.2 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

## Promovarea politicii monetare

Banca Națională a Moldovei elaborează și implementează politica monetară și valutară orientată spre asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. În perioada 2011 – 2012 BNM va asigura încadrarea inflației în intervalul mijlociu de o singură cifră.

Cuantificând perspectivele inflației pe termen scurt și mediu în condițiile eventualelor incertitudini și provocări din perioada gestionară, precum și în scopul anticipării presiunilor inflaționiste, Banca Națională a Moldovei a promovat pe parcursul trimestrului I, 2011 o politică monetară prudentă. Totodată, BNM a continuat să gestioneze în mod hotărât surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară.

Banca Națională a Moldovei a intervenit în volum nesemnificativ pe piața valutară internă pe parcursul perioadei ianuarie–martie 2011, în calitate de vânzător de valută străină.

Indicatorii monetari au crescut în trimestrul I, 2011 cu un ritm trimestrial inferior dinamicii înregistrate în trimestrele III și IV, 2010, reducându-se semnificativ spre finele lunii martie, ceea ce reflectă impactul pozitiv al politicii monetare promovate în anii 2009 - 2010.

În condițiile actuale din sistemul bancar, după majorarea ratei de bază cu 1.0 puncte procentuale și, totodată, majorarea normei rezervelor obligatorii cu 3.0 puncte procentuale pe parcursul trimestrului I, 2011, ratele dobânzilor practicate de bănci la depozitele noi atrase și creditele noi acordate persoanelor fizice și celor juridice au înregistrat o ușoară creștere.

În scopul anticipării presiunilor inflaționiste și pentru a menține rata inflației în limitele programate, la 27 ianuarie 2011 Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei a decis majorarea normei rezervelor obligatorii constituite din mijloacele atrase în lei moldovenești, valute neconvertibile și valute liber convertibile cu 3.0 puncte procentuale, stabilind-o în mărime de 11.0 la sută, începând cu perioada de urmărire a mijloacelor atrase 8 februarie – 7 martie 2011.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Economia mondială continuă procesul de relansare economică. Indicatorii macroeconomici publicați pe parcursul acestei perioade remarcă evoluția industriei prelucrătoare și a sectorului de construcții, astfel confirmând un debut de an pozitiv pentru economia mondială. Totodată, unii indicatori macroeconomici atrag atenția cu privire la sustenabilitatea și ritmul procesului de relansare a economiei mondiale. De asemenea, calamitățile din Japonia au determinat deteriorarea indicatorilor macroeconomici, prin prisma pagubelor fără precedent, dar și a intensificării riscului nuclear. Chiar dacă analiștii internaționali nu discută despre o nouă perioadă de recesiune pentru economia mondială, se menționează faptul că unele riscuri s-au intensificat în ultima perioadă.

Începutul anului 2011 s-a caracterizat prin creșterea rapidă și semnificativă a prețurilor la produsele alimentare și petrol, ceea ce a provocat perturbări în activitățile economice cu un consum intensiv de resurse energetice și a condus la presiuni asupra bugetelor personale ale consumatorilor. Creșterea prețurilor la produsele alimentare și fluctuațiile prețului la petrol prezintă o amenințare la adresa ritmului mondial de dezvoltare, iar cel mai mult se vor resimți efectele negative în economiile emergente, care au reprezentat motorul redresării economice globale.

Problema șomajului rămâne a fi acută și în anul 2011, ceea ce determină majoritatea economiilor dezvoltate să aplice măsuri de stimulare a pieței forței de muncă, care ar trebui să contribuie la creșterea economică a țărilor, chiar dacă condițiile economice mondiale rămân încă a fi instabile.

Pe parcursul perioadei de prognoză deviația PIB real se va afla în intervalul negativ, manifestând efecte dezinflaționiste. Probabilitatea apariției presiunilor inflaționiste din partea cererii agregate este una redusă. Deși nivelul ratelor reale ale dobânzilor vor contribui stimulativ la activitatea economică, totuși rata reală efectivă de schimb va eclipsa efectul celor din urmă, astfel încât condițiile monetare per ansamblu vor contribui în sensul diminuării presiunilor inflaționiste.

Proiecțiile BNM indică o rată anuală a inflației de 8.4 și 5.7 la sută la finele anului 2011 și, respectiv, 2012. Revizuirea prognozei inflației în sensul majorării acesteia se datorează în special escaladării prețurilor la petrol pe piețele internaționale. Acest fapt se va reflecta în prețurile interne nemijlocit prin majorarea prețurilor la produsele energetice importate (produse petroliere, gaze naturale), dar și indirect prin majorarea costurilor de producție. De asemenea, deprecierea dolarului SUA în raport cu moneda unică europeană va duce la majorarea prețurilor produselor importate, a căror pondere este semnificativă în coșul IPC.

See also

Tags

[inflation](#) <sup>[3]</sup>

[prognoza inflației](#) <sup>[4]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[5]</sup>

---

Source URL:

<http://bnm.md/en/node/49171>

Related links:

[1] [http://bnm.md/files/2\\_2011\\_po.pdf](http://bnm.md/files/2_2011_po.pdf) [2] [http://bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr2\\_2011\\_1.pdf](http://bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr2_2011_1.pdf) [3]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza_inflației) [5]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul_extern)