

02.02.2012

## Raport asupra inflației nr. 1, 2012

[Raport asupra inflației nr.1, februarie 2012](#) <sup>[1]</sup>

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a constituit 8.5 la sută în trimestrul IV, 2011 și, în acest fel, se atestă finalul traiectoriei ascendente începute în luna februarie 2011. Totodată, valoarea IPC a fost inferioară celei prognozate în cadrul Raportului asupra inflației nr. 4, 2011, din cauza unor factori incidența cărora nu putea fi prevăzută la momentul efectuării precedentei prognoze pe termen scurt a inflației. Ritmul anual al inflației de bază s-a diminuat de la 4.4 la sută în luna septembrie până la 4.1 la sută în luna decembrie 2011. Printre principalii factori care au favorizat creșterea IPC în trimestrul IV, 2011, comparativ cu perioada similară a anului precedent, pot fi evidențiate majorările de tarife la utilități și efectele secundare provocate de acestea asupra altor componente, condițiile meteorologice adverse pentru unele culturi agricole, creșterea prețurilor la produsele derivate petrolului pe plan mondial, creșterea cererii din partea populației în urma majorării veniturilor disponibile ale acesteia și creșterea cererii externe față de unele produse autohtone, îndeosebi în prima jumătate a anului 2011.

În același timp, presiunile proinflaționiste menționate anterior au fost parțial atenuate de evoluția monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali și condițiile meteorologice atipice de la sfârșitul anului trecut. Deși ritmul anual al indicelui producției industriale în trimestrul IV, 2011 a fost superior celui din trimestrul precedent, în luna decembrie 2011 acesta indică un început al unei tendințe descendente, fiind inferior celui din luna noiembrie 2011 cu 0.7 puncte procentuale. Ritmul anual al prețurilor în construcții în trimestrul IV, 2011 s-a majorat cu 0.6 puncte procentuale și a constituit 9.3 la sută.

Produsul intern brut în trimestrul III, 2011 a înregistrat o majorare în termeni reali de 5.3 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Astfel, creșterea economică a continuat și în trimestrul III, 2011, fiind însă mai moderată decât cea din prima jumătate a anului. Ca și în trimestrul II, în trimestrul III exportul și consumul gospodăriilor populației au constituit factorii determinanți în creșterea PIB, însă ritmurile de creștere ale acestora au fost mai moderate odată cu incertitudinea din zona euro și cu temperarea creșterii surselor de finanțare a consumului. Creșterea economică a fost susținută de evoluții pozitive din toate sectoarele economiei, cu excepția construcțiilor.

Diminuarea ratei șomajului până la 5.3 la sută denotă o ameliorare a situației pieței muncii în trimestrul III, 2011. În același timp, în perioada de referință se atestă o majorare a numărului locurilor vacante și o diminuare a disponibilizărilor. Ritmul anual de creștere a salariului pe economie a avut o evoluție descendentă accentuată în trimestrul III, 2011 comparativ cu perioada precedentă, determinată de situația din toate sectoarele. Pe parcursul trimestrului IV, 2011 ritmul anual al salariilor nu a înregistrat modificări esențiale, fiind puțin superior valorii nule.

Temperarea creșterii prețurilor și posibila accentuare a procesului dezinflaționist au impus necesitatea relaxării politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei. Astfel, în trimestrul IV, 2011 Banca Națională a Moldovei a efectuat gradual diminuarea ratei dobânzii de politică monetară cu 0.5 puncte procentuale, care la 2 decembrie 2011 a constituit 9.5 la sută, iar la finele anului 2011 a fost diminuată cu 1.0 puncte procentuale, decizie care a intrat în vigoare la 6 ianuarie 2012, când rata de bază a constituit 8.5 la sută.

Situația actuală impune o prudență sporită din partea tuturor factorilor de decizie în materie de politici de stabilizare macroeconomică și identificarea timpurie a măsurilor de contracarare a potențialelor efecte negative asupra activității economice și de stimulare a cererii interne. În condițiile date, economia națională va înregistra o creștere în anul 2012, deși cu ritmuri mai lente decât s-a prognozat anterior.

Respectiv, în ședința din 26 ianuarie 2012, Consiliul de administrație al BNM a decis să diminueze cu 2.0 puncte procentuale rata dobânzii de politică monetară, de la 8.5 până la 6.5 la sută anual.

Totodată, în scopul asigurării condițiilor monetare adecvate pentru menținerea stabilității prețurilor, Banca Națională a Moldovei a continuat să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară.

Banca Națională a Moldovei a intervenit nesemnificativ pe piața valutară internă pe parcursul perioadei octombrie – decembrie 2011 în calitate de cumpărător de valută străină.

Pe parcursul perioadei de referință volumul tranzacțiilor Băncii Naționale a Moldovei, efectuate pe piața valutară internă contra lei moldovenești, a constituit echivalentul a 12.92 mil. dolari SUA.

În trimestrul IV, 2011 s-a înregistrat o scădere a ritmurilor de creștere a agregatelor monetare, media trimestrială în termeni anuali fiind de 14.8 la sută pentru M2 și de 12.9 la sută pentru M3. După creșterea substanțială a indicatorilor monetari din 2010, datorată restabilirii economice în perioada de după criză, anul 2011 a fost marcat de temperarea ritmurilor de creștere, spre finele trimestrului IV, 2011 accentuându-se dinamica descendentă a acestora.

Stabilizarea relativă a situației economice și atenuarea în mare măsură a riscurilor de credit a condiționat diminuarea ratelor dobânzilor practice de bănci la depozitele noi atrase și la creditele noi acordate. De menționat faptul că, ratele dobânzilor la creditele noi acordate au atins în luna decembrie 2011 un nou nivel minim istoric – 13.96 la sută în moneda națională și 7.67 la sută – în valută străină. La rândul lor, randamentele plasamentelor bancare la termen au înregistrat valori superioare celor din trimestrul precedent.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Starea economiei mondiale s-a deteriorat semnificativ în a doua jumătate a anului 2011, ca urmare a intensificării tensiunilor pe piețele financiare internaționale, generate, în mare măsură, de agravarea crizei datoriei suverane în zona euro și de amplificarea temerilor privind sustenabilitatea fiscală în alte economii dezvoltate. În economiile emergente ritmul de creștere economică s-a temperat, din cauza scăderii dramatice a fluxurilor de capital și adoptării politicilor monetare restrictive. Consumul la nivel mondial a fost afectat de ratele înalte ale șomajului în țările dezvoltate și de consolidarea politicilor fiscale în zona euro, ceea ce a afectat și mai mult comerțul internațional.

Înregistrarea unei recolte bune în anul 2011 și îmbunătățirea perspectivelor privind recolta anului 2012 a condus la reducerea pe piețele internaționale a prețurilor la produsele alimentare. Prețurile materiilor prime pe piețele internaționale, de asemenea, s-au diminuat, sub influența scăderii cererii globale și a aprecierii dolarului american. Totodată, adoptarea politicilor monetare restrictive în economiile emergente a condiționat atenuarea presiunilor inflaționiste.

În ultimele luni ale anului piața valutară a fost marcată de deprecierea monedei europene unice, cauzată de greutatea în adoptarea măsurilor de soluționare a crizei datoriei suverane din zona euro. La rândul său, dolarul american a continuat să se aprecieze, beneficiind de criza din zona euro, de politica monetară neutră stabilită de Rezerva Federală pe termen lung și de statistica macroeconomică pozitivă raportată în luna decembrie 2011.

Riscurile principale ce persistă și ar putea schimba semnificativ evoluția economiei mondiale în viitorul apropiat țin de problemele cu care se confruntă finanțele publice și sistemele bancare din economiile dezvoltate, de insuficiența politicilor pentru redresarea consecințelor crizei economice, de volatilitatea piețelor de mărfuri, precum și de tensiunile apărute în jurul planului nuclear al Iranului ce ar putea cauza creșteri considerabile ale prețurilor la petrol pe plan mondial.

Conform proiecției din runda actuală de prognoză, deviația PIB real la începutul anului 2012 se va situa la nivelul său potențial, iar ulterior, pe toată perioada de prognoză va înregistra doar valori pozitive, cu o ușoară tendință de diminuare spre sfârșitul anului 2013. Conform proiecției curente din cadrul scenariului de bază, rata anuală a inflației la finele anului 2012 se va plasa la nivelul de 4.9 la sută, iar la finele anului 2013 – la nivelul de 4.8 la sută. Comparativ cu proiecția precedentă din cadrul Raportului asupra inflației nr. 4, noiembrie 2011, rata anuală a inflației la finele anului 2012 se va situa la un nivel cu 1.6 puncte procentuale mai mic. Cauzele micșorării proiecției inflației anuale din raportul curent se datorează nivelelor mai scăzute ale prețurilor mondiale la combustibili, gaze naturale, precum și la produsele alimentare, în urma unei activități mai reduse în economia mondială.

See also

Tags

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

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

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

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/49173>

**Related links:**

[1] [http://bnm.md/files/1\\_2012\\_po.pdf](http://bnm.md/files/1_2012_po.pdf) [2] [http://bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr1\\_2012.pdf](http://bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr1_2012.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)