

02.08.2012

## Raport asupra inflației nr. 3, 2012

[Raport asupra inflației nr.3, august 2012](#) <sup>[1]</sup>

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

### Sumar

#### Mediul extern

Regresul economiei mondiale a continuat să fie alimentat și în trimestrul II, 2012 de criza datoriilor suverane din zona euro și de incertitudinile de pe piețele financiare. Diminuarea prețurilor mondiale la petrol și a prețurilor la materiile prime a convins piețele financiare de iminenta reducere a cererii globale și a determinat relaxarea politicilor monetare ale mai multor economii avansate cu scopul de a-și susține economiile naționale. De asemenea, trimestrul al doilea al anului 2012 s-a manifestat prin deprecierea semnificativă a monedei unice europene în raport cu principalele valute de circulație internațională, drept urmare a publicării statisticilor negative din zona euro și a întârzierii deciziilor ferme de acordare a unor noi împrumuturi pentru țările ce se confruntă cu criza datoriilor suverane. Totodată, multe din economiile emergente au crescut sub așteptări în primul trimestru al acestui an, ca urmare a reducerii volumului producției industriale, pe fundalul scăderii volumului mărfurilor exportate către economiile avansate. Volatilitatea înaltă prezentă pe piețele financiare a sporit incertitudinile privind evoluția economiei mondiale, ceea ce a determinat revizuirea în jos a prognozelor pentru anul 2012.

#### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a constituit 4.1 la sută în trimestrul II, 2012 și a continuat astfel traiectoria descendentă începută la sfârșitul anului precedent. Evoluția inflației s-a datorat în cea mai mare parte, diminuării treptate a presiunilor din partea prețurilor produselor alimentare pe fundalul scăderii acestora pe plan internațional și a unei recolte bune în anul precedent. Totodată, contribuțiile din partea inflației de bază și a prețurilor reglementate au fost inferioare celor din trimestrul precedent ca urmare a temperării cererii interne și a absorbției treptate a efectelor majorărilor de tarife la gaz și încălzire centralizată de la începutul anului precedent din măsura anuală a inflației. Ritmul mediu anual al inflației în perioada susmenționată a fost inferior valorii anticipate aferente runde de prognozare din luna aprilie. Această abatere a fost determinată de schimbarea tendințelor anticipate ale prețurilor la petrol și de diminuarea peste așteptări a prețurilor la produsele alimentare pe piața externă, precum și de adoptarea noului tarif la energia electrică mai târziu decât s-a anticipat. În mod similar, ritmul anual al inflației de bază a manifestat o traiectorie descendentă pe parcursul trimestrului II, 2012 și a coborât până la valoarea de 4.1 la sută în luna iunie. După o perioadă de mai bine de 2 ani ritmul anual al inflației de bază a depășit a treia lună consecutiv ritmul anual al inflației totale. În trimestrul II, 2012 ritmul anual al indicelui prețurilor producției industriale a constituit 5.8 la sută, micșorându-se cu 1.4 puncte procentuale față de trimestrul precedent.

#### Evoluții ale activității economice

În trimestrul I, 2012 s-a accentuat tendința de temperare a activității economice semnalată în a doua jumătate a anului precedent. Ritmul anual al produsului intern brut în perioada de referință a coborât până la valoarea de 1.0 la sută, fiind semnificativ inferioară valorii de 6.4 la sută din anul 2011. Evoluția modestă a economiei autohtone se datorează primordial incertitudinii din zona euro care a determinat o temperare a creșterii remiterilor și a exporturilor. Consumul privat a înregistrat o creștere de doar 2.7 la sută față de valoarea de 8.5 la sută înregistrată în anul 2011, odată cu temperarea creșterii surselor de finanțare a acestuia. În același timp, performanța economică modestă a zonei euro a determinat creșterea exportului cu doar 8.2 la sută. Formarea brută de capital a înregistrat o creștere minoră de doar 1.4 la sută. Temperarea cererii interne și a exporturilor a determinat o evoluție mai modestă a importurilor. Consumul administrației publice a înregistrat o contractare de 1.6 la sută în perioada de referință. Atenuarea ritmului anual de creștere a PIB în trimestrul I, 2012 a fost imprimată, în principal, de contribuțiile negative, egale din partea industriei și a impozitelor nete pe produse, precum și de temperarea ritmurilor de creștere a valorii adăugate brute aferente serviciilor. O accelerare de ritm a fost consemnată doar în sectorul construcțiilor.

Trimestrul I, 2012 s-a caracterizat printr-o remediere a situației pe piața muncii față de aceeași perioadă a anului trecut. Totodată și rata șomajului ajustată sezonier denotă o stabilizare față de trimestrul IV, 2011. Câștigul salarial net real pe economie și-a accelerat dinamica anuală de la 2.1 la sută în luna aprilie 2012 la 4.3 la sută în luna mai 2012, tendință regăsită în toate sectoarele economice.

### Promovarea politicii monetare

Pe parcursul trimestrului II, 2012 BNM a adoptat trei decizii de menținere a ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 4.50 la sută anual. Argumentul major al acestor decizii l-a constituit consolidarea tendinței dezinflaționiste în Republica Moldova.

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.

BNM a intervenit pe piața valutară internă pe parcursul trimestrului II, 2012 în calitate de cumpărător de valută străină, în contextul politicii monetare promovate de BNM, precum și în vederea asigurării consolidării rezervelor valutare. După creșterea substanțială a indicatorilor monetari din anul 2011 datorată restabilirii economice în perioada de după criză, în anul 2012 a fost consemnată temperarea ritmurilor de creștere, iar în trimestrul II, 2012 s-a constatat o dinamică descendentă tot mai accentuată a acestora. Constatând o scădere a ritmurilor de creștere a agregatelor monetare, media trimestrială în termeni anuali a înregistrat valori de 11.7 la sută pentru M2 și de 8.7 la sută pentru M3.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de băncile licențiate, pe parcursul trimestrului II, 2012 au avut o evoluție stabilă, înregistrând creșteri sau diminuări nesemnificative. La sfârșitul lunii iunie 2012, rata medie a dobânzilor la creditele noi acordate în moneda națională a înregistrat un nou minim istoric de 13.69 la sută, și la cele în valută străină - 7.92 la sută. La rândul lor, randamentele plasamentelor bancare la termen au înregistrat valori superioare celor din trimestrul precedent în moneda națională și inferioare celor în valută străină.

### Prognoza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente din cadrul scenariului de bază, rata anuală a inflației se va plasa la nivelul de 3.9 la sută la sfârșitul anului 2012 și la finele anului viitor.

Pe parcursul întregii perioade de prognoză, valorile sunt proiectate pe o traiectorie plasată în interiorul intervalului de toleranță de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

Dinamica trimestrială a deviației PIB este anticipată a fi negativă pentru anii 2012-2013, cu o ușoară revenire la valori pozitive în primele trimestre ale anului 2014. Deficitul de cerere este evaluat în relativă accentuare până la finele anului 2012, indicând sporirea presiunilor dezinflaționiste provenite din partea cererii agregate. Temperarea creșterii economice

va determina lipsa presiunilor inflaționiste din partea cererii agregate, prin urmare pe parcursul perioadei de prognoză presiunile inflaționiste vor fi de natura ofertei.

See also

Tags

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

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

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

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/49255>

**Related links:**

[1] [http://bnm.md/files/3\\_2012\\_po.pdf](http://bnm.md/files/3_2012_po.pdf) [2] [http://bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr3\\_2012.pdf](http://bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr3_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)