

06.11.2014

## Raport asupra inflației nr. 4, 2014

[Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2014](#) <sup>[1]</sup>

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

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul III, 2014, rata anuală a inflației a constituit 5.1 la sută, fiind cu 0.1 puncte procentuale inferioară celei din trimestrul precedent. Evoluția descendentă a acesteia s-a datorat diminuării presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare. Impactul prețurilor reglementate și al inflației de bază a fost similar celui din trimestrul precedent. Totuși, spre finele perioadei de referință s-a înregistrat o accelerare a ratei inflației de bază până la valoarea de 5.8 la sută, ca urmare a deprecierei monedei naționale. Cererea internă moderată a continuat să exercite un impact modest asupra creșterii prețurilor și în trimestrul III, 2014. Contribuția din partea prețurilor la combustibili a crescut în trimestrul III, 2014, ca urmare a conflictului din estul Ucrainei, ceea ce a determinat diminuarea ofertei de cărbune pe piață. Atât rata anuală a inflației, cât și cea a inflației de bază s-au încadrat în continuare în intervalul de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută, stabilită conform Strategiei politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei pe termen mediu. Evoluția ratei anuale a inflației în trimestrul III, 2014 a fost cu 0.2 puncte procentuale superioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia (4.9 la sută) din Raportul asupra inflației nr. 3, 2014.

#### Mediul extern

Economia mondială traversează o perioadă dificilă de reechilibrare. Multe economii se mai confruntă cu moștenirile crizei financiare globale – ratele joase ale dobânzilor corelate cu nivelul scăzut al inflației și ratele înalte ale șomajului. Totodată, perspectivele sunt sumbre, prognozele privind creșterea economiei mondiale fiind tratat diminuate, ceea ce afectează încrederea și respectiv cererea. Decalajul dintre creșterea economiilor avansate și a celor emergente continuă să se aprofundeze, ceea ce creează semnale ambigue privind cererea mondială. Un alt fenomen recent în economia mondială este diminuarea semnificativă a prețurilor la materiile prime, în condițiile apariției surplusurilor de aprovizionare. De asemenea, diminuarea prețurilor este susținută de aprecierea dolarului SUA. În ultimele luni, piețele valutare au fost bulversate de politicile monetare divergente promovate de Banca Centrală Europeană, Banca Japoniei, Sistemul Rezervelor Federale și Banca Angliei.

#### Evoluții ale activității economice

În trimestrul II, 2014, dinamica activității economice a fost mai pronunțată comparativ cu începutul anului curent, astfel încât PIB a înregistrat o creștere de 4.2 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Accelerarea activității economice din trimestrul II, 2014 a fost determinată preponderent de cererea externă. Astfel, exporturile s-au majorat cu 10.0 la sută, în principal datorită creșterii exporturilor în țările Uniunii Europene. Cererea internă a fost în continuare una modestă, astfel încât consumul gospodăriilor populației a înregistrat un ritm anual de doar 1.9 la sută. Investițiile au avut un impact negativ asupra dinamicii PIB în trimestrul II, 2014, exclusiv datorită evoluției componentului variația stocurilor. Formarea brută de capital fix a înregistrat o creștere de 7.6 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cererea internă modestă a generat o dinamică neglijabilă a importurilor, acestea majorându-se doar cu 0.1 la sută în

trimestrul II, 2014. Evoluția activității economice a fost favorizată într-o anumită măsură de tendința de depreciere a monedei naționale pe parcursul anului curent în raport cu valutele principalilor parteneri comerciali. Totuși dinamica anuală a PIB în prima jumătate a anului 2014 (3.9 la sută) a fost semnificativ inferioară celei din anul precedent (8.9 la sută). Această dinamică a fost determinată de dispariția efectului impunător al creșterii agriculturii din anul precedent, precum și de temperarea în continuare a cererii interne. Evoluția ratei șomajului și a populației ocupate denotă o ameliorare a situației pe piața forței de muncă din Republica Moldova în trimestrul II, 2014 comparativ cu perioada similară a anului precedent.

### Promovarea politicii monetare

În trimestrul III, 2014 s-au desfășurat trei ședințe ale Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei cu privire la promovarea politicii monetare. În urma evaluării balanței riscurilor interne și externe, cărora ar putea fi supusă economia Republicii Moldova și perspectivele inflației pe termen scurt și mediu au fost emise trei decizii de menținere a ratei de bază la nivelul de 3.5 la sută (nivel stabilit la ședința din 25 aprilie 2013). În perioada de referință politica monetară a fost orientată spre menținerea caracterului stimulat al economiei reale și limitarea presiunilor dezinflaționiste, fiind urmărit obiectivul de menținere a ratei inflației în intervalul de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

De la începutul anului 2014 a fost consemnată diminuarea ritmurilor de creștere a indicatorilor monetari. Astfel, în trimestrul III, 2014, ritmul de creștere a agregatelor monetare s-a apropiat de valorile înregistrate în anii 2011 și 2012, media trimestrială în termeni anuali constituind 12.2 la sută pentru M2 (cu 9.9 puncte procentuale sub nivelul de creștere din trimestrul II, 2014) și 16.1 la sută pentru M3 (cu 7.1 puncte procentuale mai puțin decât în al doilea trimestru al anului curent).

Pe parcursul trimestrului III, 2014, rata medie anuală a dobânzii aferente portofoliului creditelor în sectorul privat a fost în scădere, atât în moneda națională (cu 0.48 puncte procentuale) cât și în valută străină (cu 0.26 puncte procentuale) față de trimestrul precedent, înregistrând valori la nivelul de 10.85 la sută în moneda națională și 7.40 la sută în valută străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei, în trimestrul III, 2014, a fost de 7.69 la sută, cu 0.04 puncte procentuale superioară nivelului din trimestrul precedent. Rata dobânzii pentru plasamentele în valută străină, a constituit în medie 4.58 la sută, în scădere cu 0.07 puncte procentuale față de trimestrul precedent.

### Prognoza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente, ritmul anual de creștere a IPC va înregistra nivelul de 4.9 la sută pentru anul curent și 4.6 la sută în anul 2015, aceeași tendință de variație în proximitatea țintei inflației fiind înregistrată și pentru primele trei trimestre ale anului 2016. Rata anuală a inflației se va încadra în intervalul de variație a țintei pe întreg intervalul de prognoză. Deși inflația este proiectată pe un teritoriu tolerabil, preponderent aceasta se va afla în jumătatea de jos a intervalului de variație. Valoarea minimă va fi înregistrată în trimestrul I, 2015 și va constitui 3.6 la sută. Totodată, pe întreg orizontul de prognoză balanța riscurilor este dominată de factori dezinflaționiști.

Dinamica contribuției inflației de bază la rata anuală a inflației înregistrează o tendință spre diminuare pe întreaga perioadă de prognoză, dar superioară comparativ cu contribuția consemnată în cadrul raportului precedent, ca urmare a unei evoluții superioare a cererii interne.

Probabilitatea sporită a condițiilor agrometeorologice nefavorabile pentru anul viitor vor determina o creștere a contribuției prețurilor alimentare la formarea ratei anuale a inflației. Astfel, majorarea va avea loc în pofida diminuării prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale.

Evoluția prețurilor reglementate va fi similară celei din cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, 2014 și se va menține contribuția sporită a acestora la IPC.

Deviația PIB, conform runde curente de prognoză, înregistrează o volatilitate sporită pe întreaga perioadă de prognoză. Deviația PIB, pentru a doua jumătate a anului curent, va înregistra un nivel pozitiv, datorită persistenței creșterii economice în primele două trimestre ale anului curent și a caracterului stimulat al politicii monetare. Începând cu

primul trimestru 2015, va avea loc reorientarea deviației PIB în sensul negativ și va înregistra valori negative pentru două trimestre consecutive, atingând valoarea minimă în trimestrul I al anului viitor. Reorientarea deviației PIB se va produce, în primul rând, ca rezultat al diminuării creșterii surselor de finanțare a consumului. Principala contribuție negativă se presupune a fi diminuarea volumului remiterilor în urma creșterilor reduse ale activității economice în cele mai importante țări-surse de proveniență ale acestora.

See also

Tags

[inflation](#) <sup>[4]</sup>

[prognoza inflației](#) <sup>[5]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[6]</sup>

[inflația de bază](#) <sup>[7]</sup>

[prețuri reglementate](#) <sup>[8]</sup>

[annual rate of inflation](#) <sup>[9]</sup>

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/50741>

**Related links:**

[1] [http://bnm.md/files/RI\\_main\\_4.pdf](http://bnm.md/files/RI_main_4.pdf) [2] [http://bnm.md/files/4\\_nov\\_2014discurs.pdf](http://bnm.md/files/4_nov_2014discurs.pdf) [3]

[http://bnm.md/files/4\\_nov\\_2014prezentarea.pdf](http://bnm.md/files/4_nov_2014prezentarea.pdf) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [5]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza_inflației) [6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul_extern) [7]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflația de bază](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflația_de_bază) [8] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prețuri reglementate](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=prețuri_reglementate) [9]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=annual rate of inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=annual_rate_of_inflation)