

10.11.2010

## Raport de politică monetară nr. 4, 2010

[Raport de politică monetară nr.4, noiembrie 2010](#) <sup>(1)</sup>

### Sumar

În primul semestru al anului 2010 economia mondială a continuat procesul de relansare. Conform estimărilor Fondului Monetar Internațional (FMI), în trimestrele I și II ale anului curent, economia mondială a crescut cu un ritm anual de 4.7 și 4.9 la sută, respectiv. Bazându-ne pe datele din primul semestru al anului curent, se așteaptă că în anul 2010 rata creșterii anuale a economiei mondiale va fi de 4.8 la sută.

Procesul redresării rămâne a fi inegal, fiecare regiune înregistrând ritmul ei de creștere. În timp ce în cazul economiilor avansate redresarea va depinde în continuare de nivelul datoriei publice, nivelul ridicat al șomajului, menținerea unor condiții dificile în ceea ce privește creditarea și volatilitate pe piețele valutare, perspectivele pentru țările emergente sunt considerabil mai bune. Cu toate acestea, economiile dezvoltate ar urma să crească cu 2.7 la sută, în timp ce pentru economiile emergente și în dezvoltare noile previziuni indică un avans de 7.1 la sută.

Totodată, cei mai recentți indicatori macroeconomici publicați pe parcursul lunilor iulie – septembrie curent, sugerează diminuarea ritmului activității economice internaționale, oferind astfel în continuare o posibilă decelerare a creșterii mondiale în semestrul II, 2010. În majoritatea economiilor dezvoltate redresarea este temperată de condițiile nefavorabile de pe piața forței de muncă, declinul creditelor ipotecare și dificultățile legate de finanțarea deficitelor fiscale. Creșterea economică în economiile emergente s-a menținut în general robustă, însă indicatorii pe termen scurt sugerează o încetinire a ritmului expansiunii economice.

În perioada următoare se mențin presiuni inflaționiste reduse, în principal la nivelul economiilor dezvoltate. Inflația în țările avansate va ajunge până la 1.4 la sută în anul 2010, iar în țările emergente va atinge valoarea de 6.2 la sută.

### Dinamica procesului inflaționist

În trimestrul III, 2010 ritmul anual al inflației măsurată prin IPC a marcat o evoluție ușor ascendentă, majorându-se de la 7.6 la sută în luna iulie până la 8.0 la sută în luna septembrie, în timp ce ritmul anual al inflației de bază a cunoscut o dinamică descendentă în perioada de referință (de la 5.1 la sută în luna iulie până la 4.8 la sută în luna septembrie 2010). Diferența considerabilă dintre ritmul inflației IPC și ritmul inflației de bază relevă contribuția semnificativă a factorilor nemonetari în cadrul creșterii prețurilor pe teritoriul Republicii Moldova.

La formarea ratei inflației anuale în luna septembrie 2010 cel mai mult au contribuit prețurile reglementate, ca rezultat al modificărilor de tarife la gaz, energie electrică și agent termic, efectuate în lunile ianuarie și mai. În același timp, o contribuție majoră a fost exercitată de prețurile la produsele alimentare, ca rezultat al abaterilor condițiilor climaterice de la normă pe parcursul anului și a fluctuațiilor prețurilor alimentare pe piața mondială. Fluctuațiile prețurilor la petrol pe piața mondială au determinat creșterea prețurilor la combustibili. Creșterea inflației de bază a fost influențată preponderent de evoluția pieței valutare în prima jumătate a anului curent, de majorările impozitelor indirecte de la începutul anului, dar și de efectele de runda a doua rezultate de la majorarea prețurilor la serviciile cu prețuri

reglementate.

## Situația macroeconomică

În prima jumătate a anului curent se atestă o recuperare pronunțată a economiei Republicii Moldova, după declinul sever înregistrat pe parcursul anului 2009, urmare a impactului crizei economice mondiale. Astfel, produsul intern brut în semestrul I, 2010 s-a majorat cu 5.6 la sută față de perioada similară a anului precedent. Consumul gospodăriilor populației și formarea brută de capital au constituit motoarele creșterii economice din trimestrul II, 2010. Creșterea exporturilor a avut o contribuție modestă la evoluția pozitivă a PIB-ului în această perioadă. Majorarea semnificativă a importurilor în trimestrul II, 2010 a constituit un impediment considerabil asupra creșterii PIB-lui în Republica Moldova, o parte semnificativă a cererii interne fiind orientată spre bunurile și serviciile din exterior, în detrimentul celor produse de ramurile economiei naționale. Intrarea economiei în faza de recuperare este confirmată de evoluția pozitivă din toate sectoarele, iar după o perioadă îndelungată de declin, în sectorul construcții se atestă o evoluție pozitivă.

Datele operative cu privire la consumul de bunuri și servicii, producția industrială și transportul de mărfuri pentru lunile iulie, august și septembrie, dar și informația cu privire la comerțul extern pentru lunile iulie și august conturează premise pentru continuarea recuperării activității economice în trimestrul III, 2010.

În trimestrul II, 2010 se atestă o deteriorare a situației pieței muncii în Republica Moldova, astfel încât rata șomajului la nivel de țară a depășit cu 0.9 puncte procentuale valoarea înregistrată în perioada similară a anului precedent ca urmare a flexibilității reduse a pieței muncii în Republica Moldova.

## Prognoza macroeconomică și a inflației pe termen mediu

Conform estimărilor BNM, nivelul PIB-lui a depășit nivelul minim al recesiunii și începând cu sfârșitul anului 2009, are o tendință de creștere, fapt vizibil pe parcursul primelor două trimestre ale anului curent. Însă, nivelul activității economice rămâne încă sub nivelul său potențial, ceea ce creează presiuni dezinflaționiste care sunt în continuare persistente.

Comparativ cu Raportul de politică monetară nr.3, 2010, creșterea economică va fi mai mare cu circa 1.6 puncte procentuale pentru anul curent și cu 0.1 puncte procentuale mai mare pentru anul viitor. Astfel, creșterea PIB în anul 2010 va constitui 5.0 la sută și 3.4 la sută în anul 2011. Prin urmare, ca și în prognoza anterioară, atingerea nivelului potențial al activității economice se va realiza în afara orizontului de prognoză de doi ani.

Rata anuală a inflației IPC la finele anului 2010 va înregistra nivelul de 7.8 la sută, ceea ce este cu 0.4 puncte procentuale mai puțin decât valoarea proiectată anterior. Diminuarea ratei inflației prognozate pentru anul 2010 se datorează unor presiuni inflaționiste mai reduse decât s-au proiectat anterior.

Presiunile inflaționiste din anul 2011 vor avea o natură și o intensitate similare cu cele din anul 2010. Spre sfârșitul perioadei de prognoză (anul 2012) rata anuală a inflației va ajunge în proximitatea unui nivel durabil pe termen lung de 5.0 la sută. Inflația de bază la finele anului curent va atinge nivelul de 4.0 la sută. Pe parcursul anului 2011 aceasta se va diminua până la 2.1 la sută, după care se va accelera până la un nivel de cca. 4.0 la sută spre finele anului 2012.

Riscurile cu privire la evoluția mediului extern sunt generate de semnele de recuperare înregistrate de economia mondială, ceea ce s-ar putea transpune în fluctuații asupra prețurilor la petrol și gaze naturale. Produsele alimentare în ultima perioadă au înregistrat un ritm de creștere avansat. Toți acești factori externi în consecință pot cauza perturbări în evoluția nivelului inflației.

## Decizia de politică monetară

Analizând perspectivele inflației pe termen mediu, Consiliul de administrație al BNM a decis în ședința din 28 octombrie

2010 să mențină rata de bază la nivelul de 7.0 la sută. Rata de bază a rămas neschimbată pe tot parcursul trimestrului II și III, 2010.

See also

Tags

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

[prognoza inflației](#) <sup>[3]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[4]</sup>

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/50960>

**Related links:**

[1] [http://bnm.md/files/4\\_2010\\_ro.pdf](http://bnm.md/files/4_2010_ro.pdf) [2] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza_inflației) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul_extern)