

05.11.2015

## Raport asupra inflației nr. 4, 2015

[Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2015](#) <sup>[1]</sup>

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

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

## Sumar

### Evoluția inflației

În trimestrul III, 2015 rata anuală a inflației a constituit 11.1 la sută, fiind cu 3.1 puncte procentuale superioară celei din trimestrul precedent. În luna septembrie 2015 inflația a accelerat până la valoarea de 12.6 la sută și a fost pentru a șaptea lună consecutiv peste limita superioară a intervalului țintei inflației stipulate în Strategia politicii monetare pe termen mediu. Accelerarea pronunțată a acesteia a fost determinată, în cea mai mare parte, de majorarea prețurilor reglementate până la 13.6 la sută în luna septembrie, ca urmare a aprobării noilor tarife la energia electrică și gazul din rețea, dar și de creșterea în continuare a prețurilor la medicamente, în contextul deprecierei monedei naționale. Totodată, similar perioadelor precedente, evoluția ascendentă a ratei anuale a IPC a fost generată și de creșterea presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare și a inflației de bază care au accelerat în luna septembrie până la 12.6 și 13.6 la sută, respectiv, ca rezultat al deprecierei monedei naționale la sfârșitul anului precedent și pe parcursul anului curent. Contribuția din partea prețurilor la combustibili a fost ușor inferioară celei din trimestrul II, 2015. Evoluția ratei anuale a inflației în trimestrul III, 2015 a fost cu 0.3 puncte procentuale superioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia din Raportul asupra inflației nr. 3, 2015.

### Mediul extern

Economia mondială parcurge o perioadă complexă, mulți indicatori reflectând cele mai precare performanțe după 2009 încoace. Economiiile avansate se mențin relativ stabile, însă economiile emergente majore, precum China, Brazilia și Federația Rusă au avut performanțe nesatisfăcătoare. În perioada de referință, fluctuațiile indicilor de la bursa chineză au bulversat piețele financiare, iar economiile Braziliei și Federației Ruse sunt în recesiune. Pe fundalul cererii reduse la nivel mondial, prețurile internaționale la materiile prime au continuat să se diminueze, iar prețurile la petrol au prezentat o volatilitate exacerbată din cauza nesustenabilității factorilor pozitivi și a persistenței celor negativi. Contrabalansarea de pe piețele valutare a continuat, în condițiile în care Sistemul Rezervelor Federale și-a menținut comportamentul precaut și nu a majorat ratele dobânzilor, presiunile deflaționiste în zona euro persistă, iar monedele țărilor exportatoare de petrol au reprodus evoluția prețurilor la petrol.

## Evoluții ale activității economice

În trimestrul II, 2015 PIB a înregistrat o creștere de 2.5 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent, dinamica activității economice fiind inferioară de la începutul anului curent. Dinamica pozitivă a PIB a fost favorizată, în mare măsură, de deprecierea monedei naționale care a avut, pe de o parte, un efect stimulatoriu important asupra exporturilor produselor autohtone, iar pe de altă parte, a contribuit la scăderea importurilor. Astfel, în trimestrul II, 2015 volumul exportului de bunuri și servicii a fost cu 4.1 la sută superior celui din perioada similară a anului precedent. În același timp, importurile au înregistrat o contractare de 4.4 la sută. Cererea din partea populației în trimestrul II, 2015 a fost una mediocră, consumul gospodăriilor populației majorându-se doar cu 0.2 la sută în termeni reali. Dinamica investițiilor a determinat o contribuție negativă considerabilă în trimestrul II, 2015. Formarea brută de capital fix s-a diminuat cu 1.5 la sută, în timp ce aportul negativ din partea componentei variația stocurilor a fost și mai accentuat. Pe categorii de resurse, temperarea activității economice din trimestrul II, 2015 a fost determinată de scăderea contribuției pozitive a componentei "Intermedieri financiare și asigurări" observate la începutul anului curent, dar și a contribuției din partea industriei și comerțului. Totuși, similar perioadelor precedente, industria a generat în continuare o contribuție semnificativă la dinamica activității economice. În acest sens, în perioada de referință, industria extractivă și prelucrătoare a fost cu 4.4 la sută superioară celei din trimestrul II, 2014. Celelalte ramuri ale economiei au înregistrat evoluții pozitive, dar impactul acestora asupra dinamicii PIB a fost unul mai modest. În trimestrul II, 2015 piața muncii a demonstrat o ușoară deteriorare comparativ cu situația din trimestrul II, 2014, dar o ameliorare comparativ cu cea de la începutul anului curent.

## Promovarea politicii monetare

În trimestrul III au avut loc trei ședințe ale Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei cu privire la deciziile de politică monetară. În urma evaluării balanței riscurilor interne și externe, cărora ar putea fi supusă economia Republicii Moldova și a perspectivelor inflației pe termen scurt și mediu au fost emise două decizii de majorare a ratei de bază cu câte 2.0 puncte procentuale, de la nivelul de 15.5 la sută, până la 19.5 la sută, ulterior a fost emisă o decizie de menținere a ratei de bază la nivelul de 19.5 la sută (ședința din 26 august 2015). Deciziile de majorare a ratei de bază vor produce treptat efecte economice pe parcursul următoarelor 2-3 trimestre, având ca scop ancorarea anticipațiilor inflaționiste și menținerea ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale. Totodată, în scopul sterilizării excesului de lichiditate format pe parcursul ultimilor luni și ameliorării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară, la ședințele Consiliului de administrație din 30 iulie și 26 august au fost adoptate hotărârile privind majorarea normei rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă de la 26.0 la sută la 32.0 la sută și de la 32.0 la 35.0 la sută din baza de calcul, respectiv.

Pe parcursul anului 2015 a fost consemnată diminuarea ritmurilor de creștere a indicatorilor monetari. Astfel, în trimestrul III, 2015, dinamica agregatelor monetare a fost una negativă, valorile înregistrate fiind mult sub nivelul creșterilor din anii precedenți, media trimestrială în termeni anuali constituind minus 11.5 la sută pentru M2 (cu 0.2 puncte procentuale sub nivelul din trimestrul II, 2015) și 1.1 la sută pentru M3 (cu 1.7 puncte procentuale mai puțin față de creșterea din trimestrul precedent).

În perioada de referință, rata medie anuală a dobânzii aferente soldului creditelor în moneda națională a crescut cu 0.48 puncte procentuale, iar rata medie anuală a dobânzii aferente soldului creditelor în valută străină s-a diminuat cu 0.08 puncte procentuale față de trimestrul precedent, înregistrând valori la nivelul de 12.42 la sută în moneda națională și 6.90 la sută în valută străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei a constituit 11.84 la sută, în creștere cu 1.74 puncte procentuale față de trimestrul precedent, în timp ce rata dobânzii pentru plasamentele în valută străină a constituit în medie 2.56 la sută, în scădere cu 0.53 puncte procentuale față de trimestrul II, 2015.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente, deviația PIB va rămâne negativă pe întregul interval de prognoză. Aceasta va fluctua în palierul negativ, semnificativ sub nivelul său potențial. Plasarea activității economice sub nivelul potențial va determina, pe termen mediu, presiuni dezinflaționiste sporite din partea cererii interne.

Ritmul anual de creștere a IPC, conform proiecției curente, va înregistra nivelul de 9.7 la sută pentru anul 2015 și de 11.9 la sută în anul viitor. Comparativ cu valorile înregistrate în cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, 2015, valorile medii anuale proiectate sunt superioare cu 0.4 puncte procentuale pentru 2015 și cu 0.3 puncte procentuale pentru 2016, aceeași tendință se va menține și în primele două trimestre ale anului 2017.

Reconfigurarea proiecției ratei anuale a inflației este cauzată, în mare parte, de dinamicele ușor mai înalte ale inflației de bază, prețurilor la produsele alimentare și ale prețurilor la combustibili, aceste efecte fiind echilibrate de contribuția inferioară din anul curent și din 2016 din partea prețurilor reglementate.

See also

Tags

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

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

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

[raport](#) <sup>[7]</sup>

[raportul](#) <sup>[8]</sup>

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

[inflation targeting](#) <sup>[9]</sup>

---

### Source URL:

<http://bnm.md/en/node/52748>

### Related links:

[1] [http://bnm.md/files/RI\\_4\\_2015.pdf](http://bnm.md/files/RI_4_2015.pdf) [2] [http://bnm.md/files/Conf\\_presa\\_05112015\\_print\\_presa\\_1.pdf](http://bnm.md/files/Conf_presa_05112015_print_presa_1.pdf) [3] [http://bnm.md/files/Prezentare\\_BNM\\_NOIEMBRIE\\_2015\\_1.pdf](http://bnm.md/files/Prezentare_BNM_NOIEMBRIE_2015_1.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\\_inflatiei](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza_inflatiei) [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\[0\]=raport](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=raport) [8] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=raportul](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=raportul) [9] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation\\_targeting](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation_targeting)