

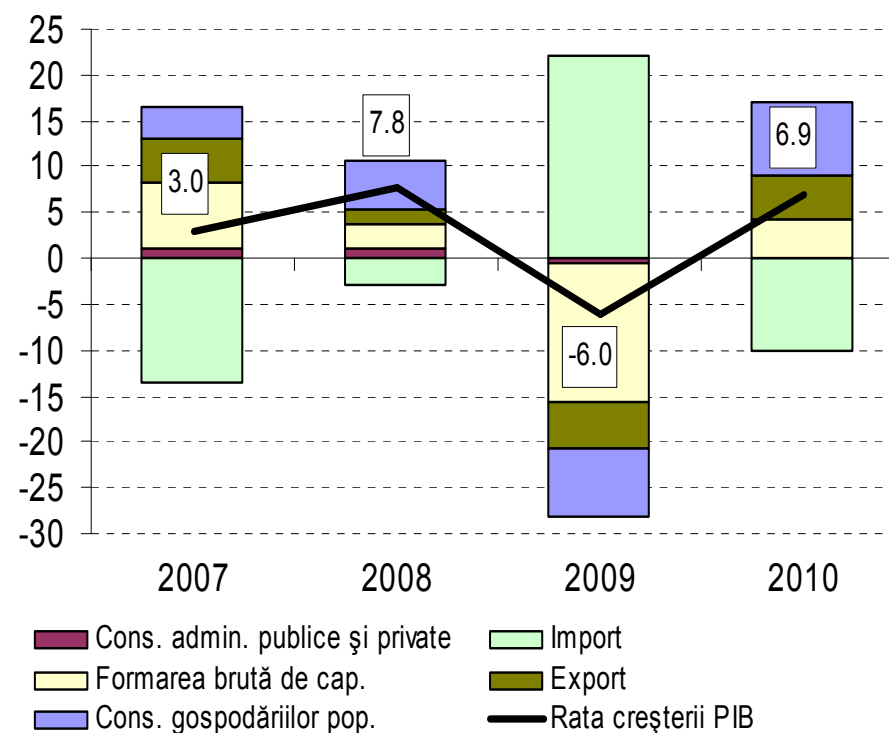
Prognoza Macroeconomică pe termen mediu

5 mai 2011



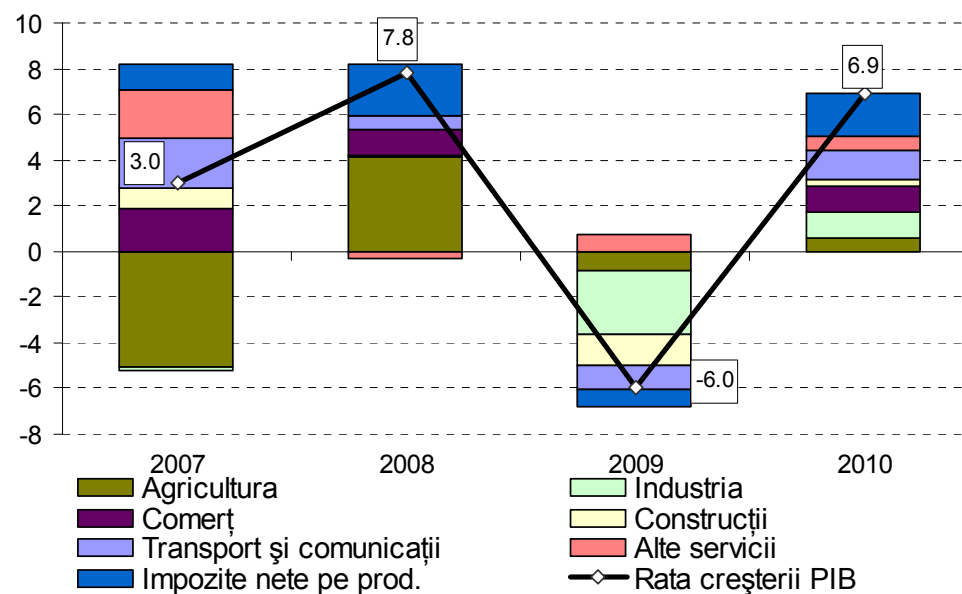
Contribuția sectoarelor economiei la creșterea PIB, (p.p.)

- În 2010 - **recuperare pronunțată** a economiei după declinul economic sever din 2009
- Economia Republicii Moldova a atins nivelul de până la criza economică
- Din perspectiva utilizărilor, cererea internă a fost factorul determinant în creșterea PIB
- Creșterea exporturilor a fost devansată de cea a importurilor
- O parte semnificativă din cererea internă este orientată spre bunurile din exterior – un impediment în relansarea economică a RM



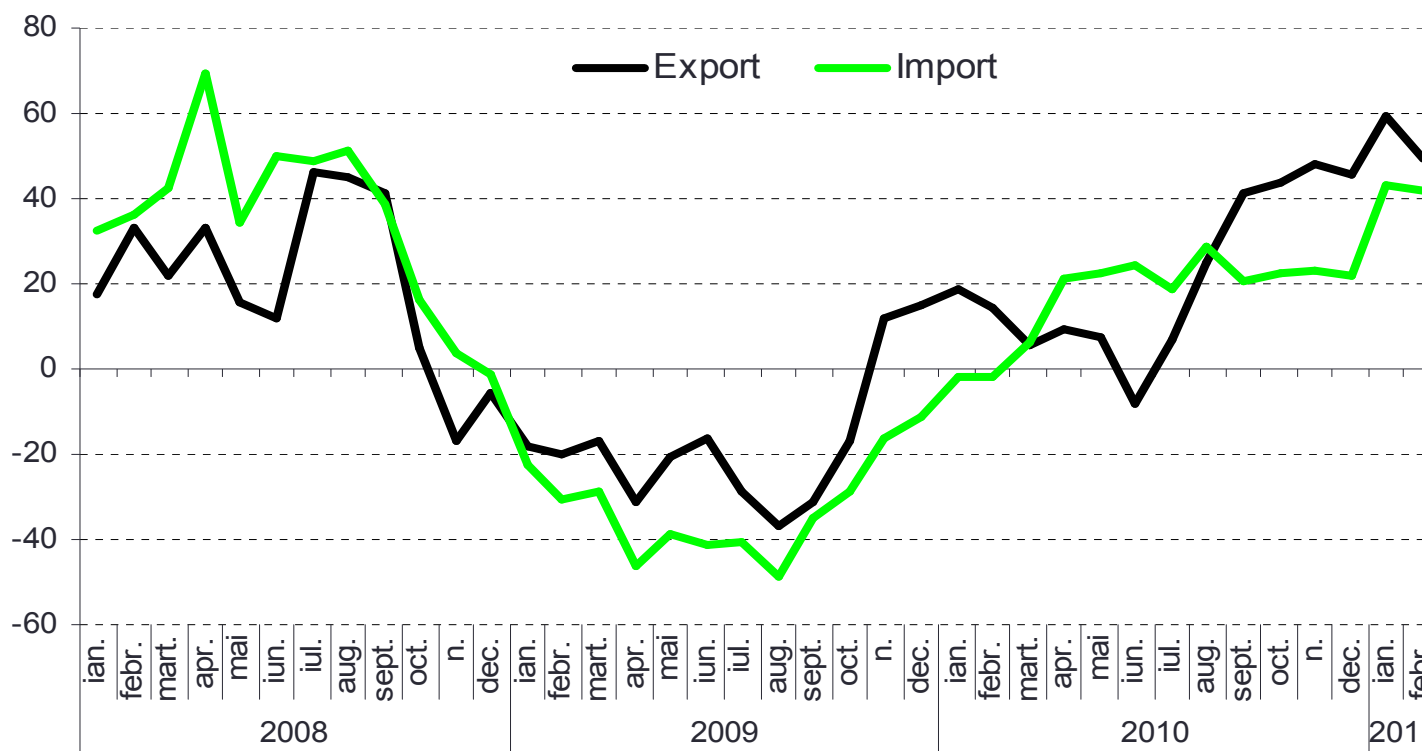
Contribuția sectoarelor economiei la creșterea PIB, (p.p.)

- Ieșirea economiei din criză a fost determinată de **evoluția pozitivă din toate sectoarele**.
- Cea mai mare contribuție la creșterea PIB vine din partea majorării **impozitelor nete pe produse**
- **Construcțiile și industria**, în pofida creșterilor înregistrate – ramuri care încă nu au atins nivelul de până la criză
- Cele mai semnificative contribuții pozitive la dinamica PIB în perioada de referință sunt generate de evoluția comerțului, transporturilor și comunicațiilor .



Premise pentru creșterea PIB în trimestrul I, 2011...

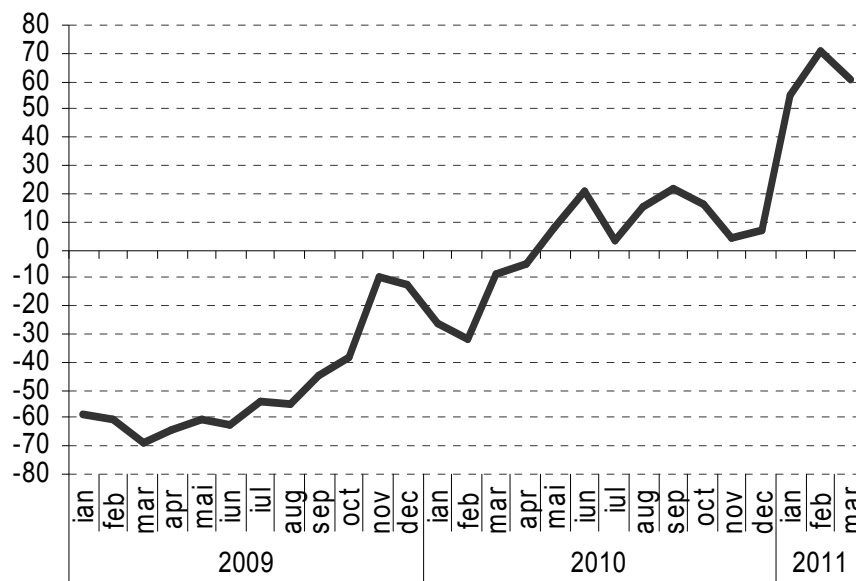
Comerțul extern (% , perioada corespunzătoare a anului precedent)



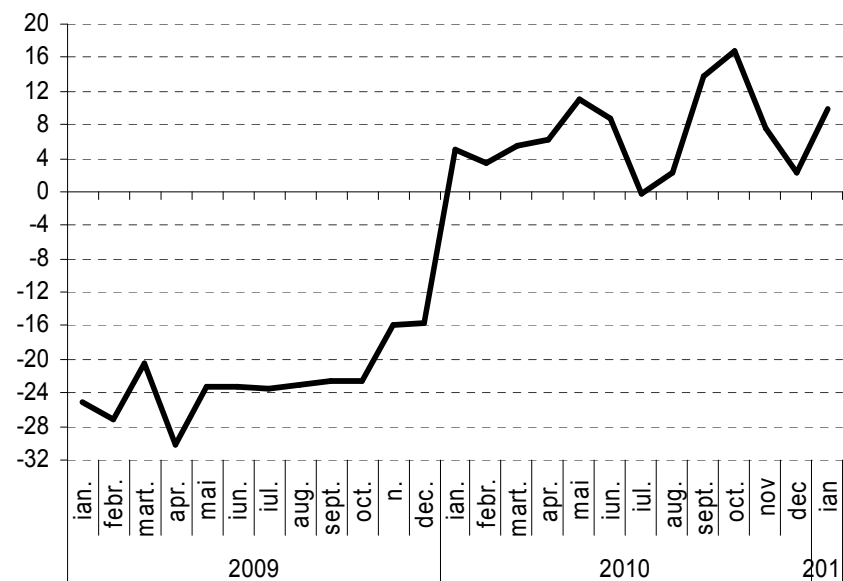
**Semnale clare de continuare a creșterii economiei Republicii Moldova și în
trimestrul I, 2011**

... premise pentru creșterea PIB trimestrul I, 2011 (continuare)

Volumul mărfurilor transportate (%
perioada respectivă a anului precedent)



Producția industrială (%
perioada respectivă a anului precedent)



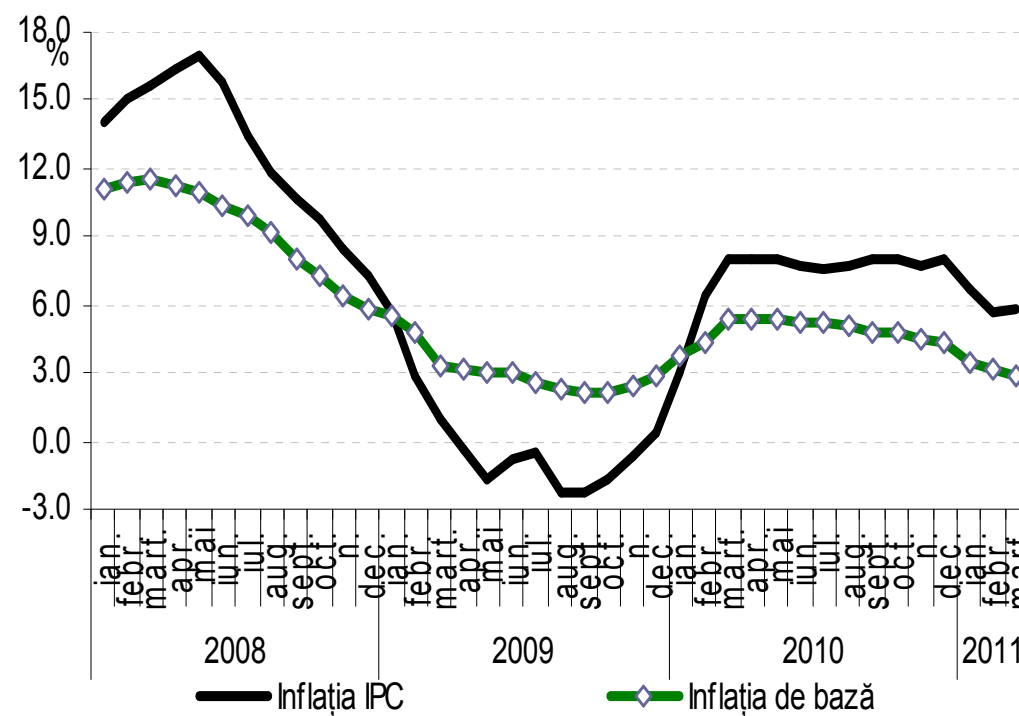
**Semnale clare de continuare a creșterii economiei Republicii Moldova și în
trimestrul I, 2011**

Inflația

- În trimestrul I, 2011 ritmul anual al inflației măsurată prin IPC a marcat o evoluție descendentă (martie 2011 – 5.8 la sută).

- ... în mod similar ritmul anual al inflației de bază s-a diminuat (martie 2011 – 2.8 la sută)

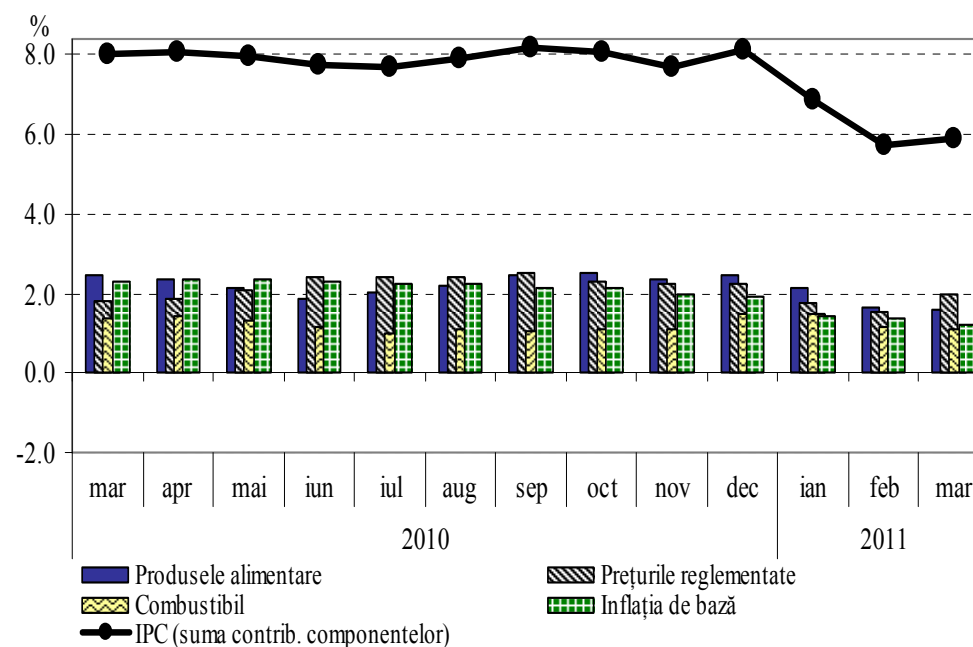
- Diferența de 3 p.p. relevă continuarea influenței considerabile a factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist



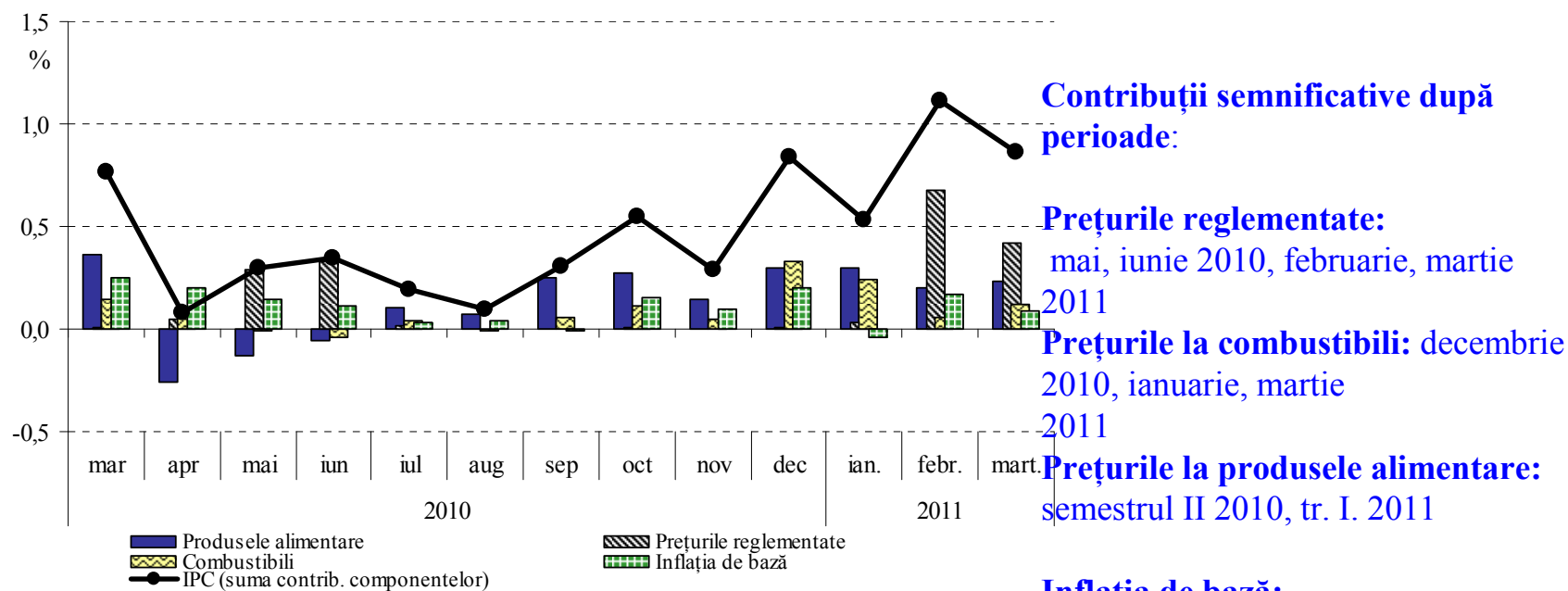
Contribuția componentelor la ritmul anual al IPC (*puncte procentuale*)

Contribuții impunătoare au fost exercitate de:

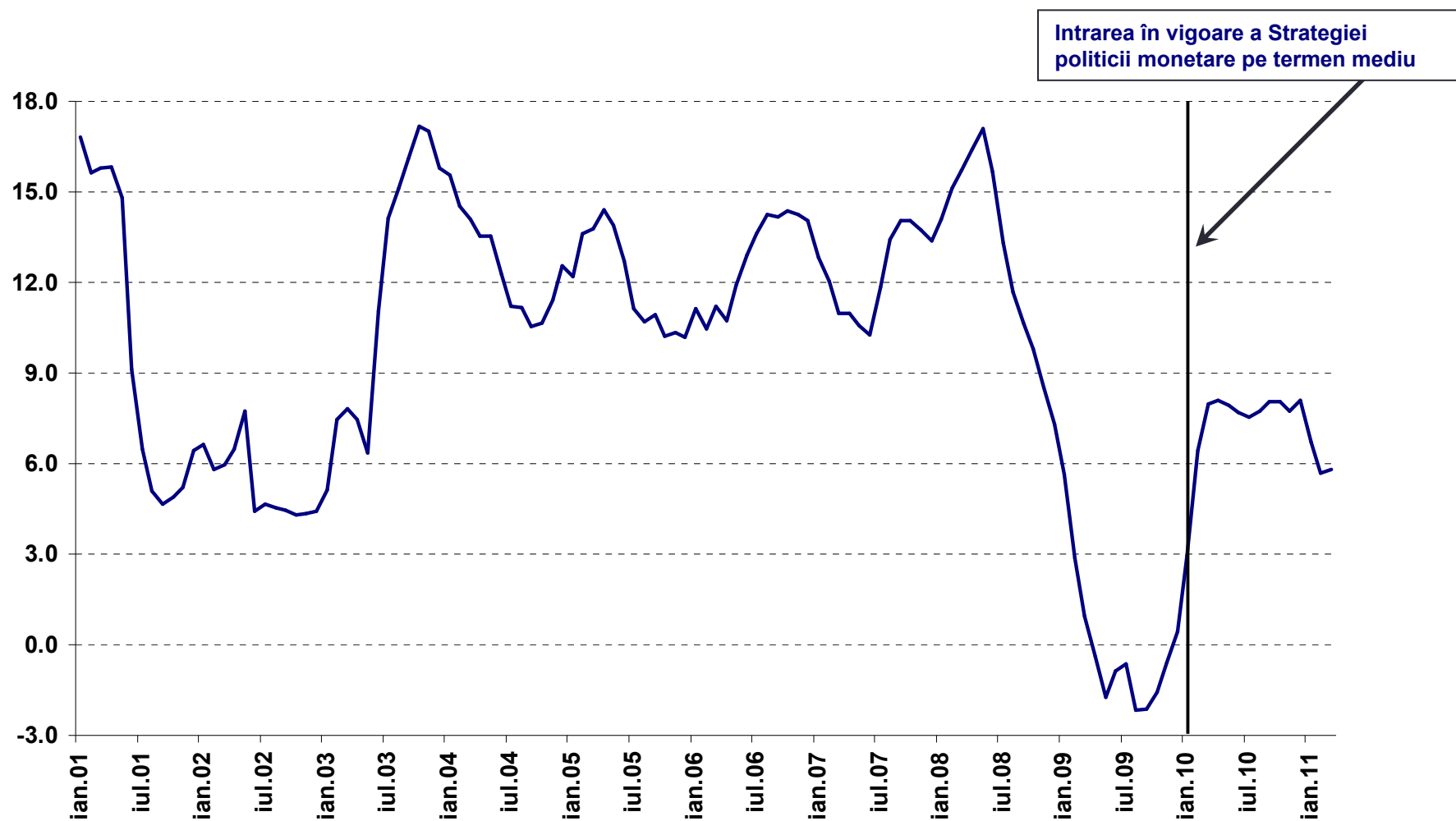
- prețurile reglementate 2.0 p.p.
- prețurile la produsele alimentare (1.5 p.p.),
- și prețurile la combustibil (1.1 p.p.),
- inflația de bază (1.2 p.p.)



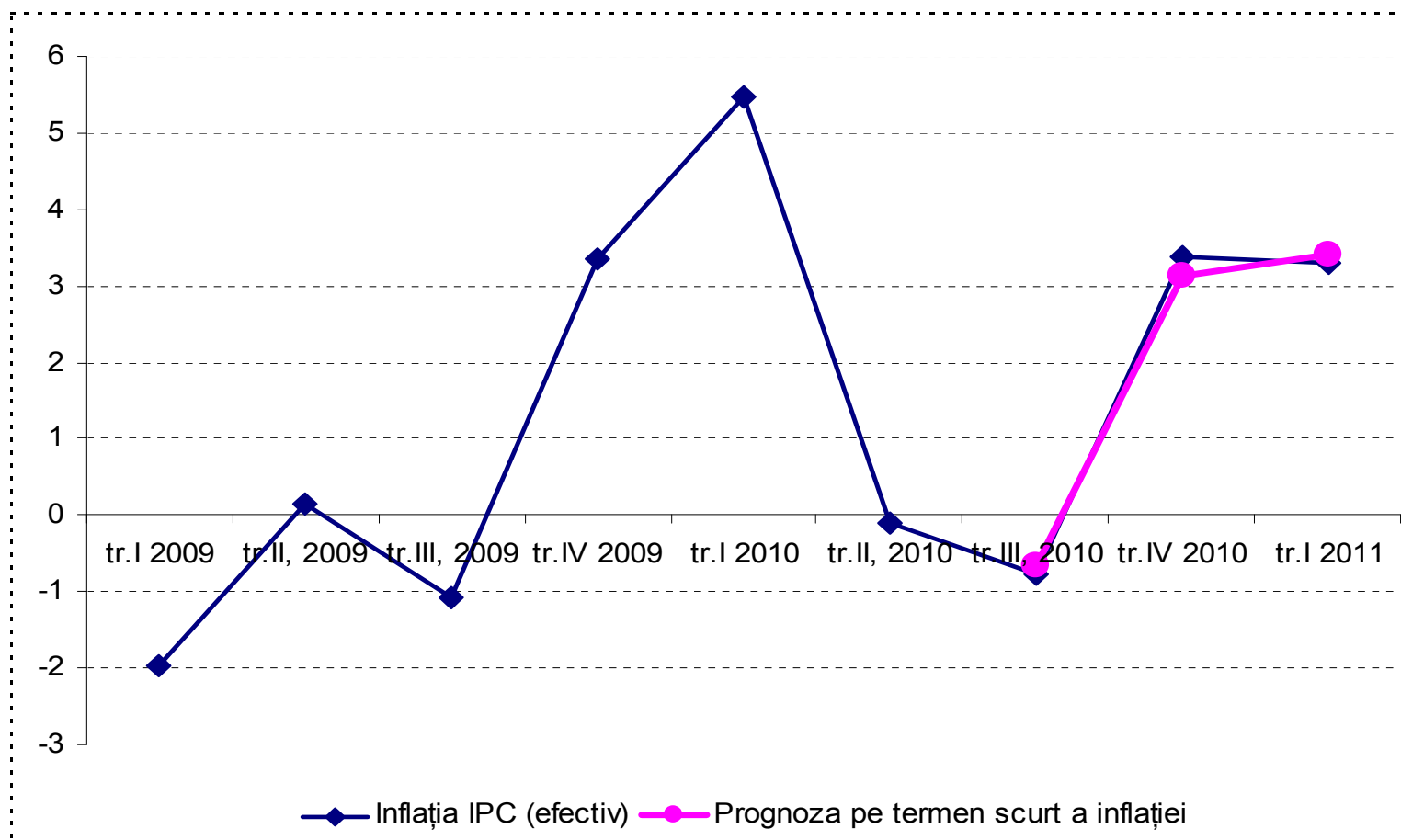
Contribuția componentelor la ritmul lunar al IPC (a.s., puncte procentuale)



Ritmul anual al IPC (%)

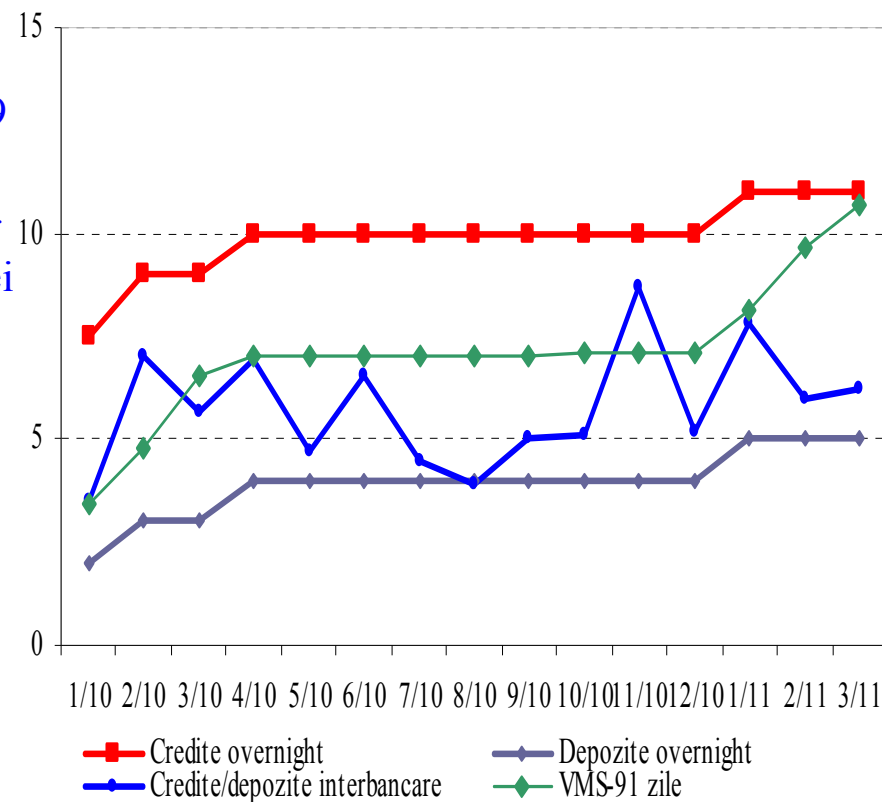


Evoluția și prognoza pe termen scurt a IPC (trimestrial, cumulativ, %)



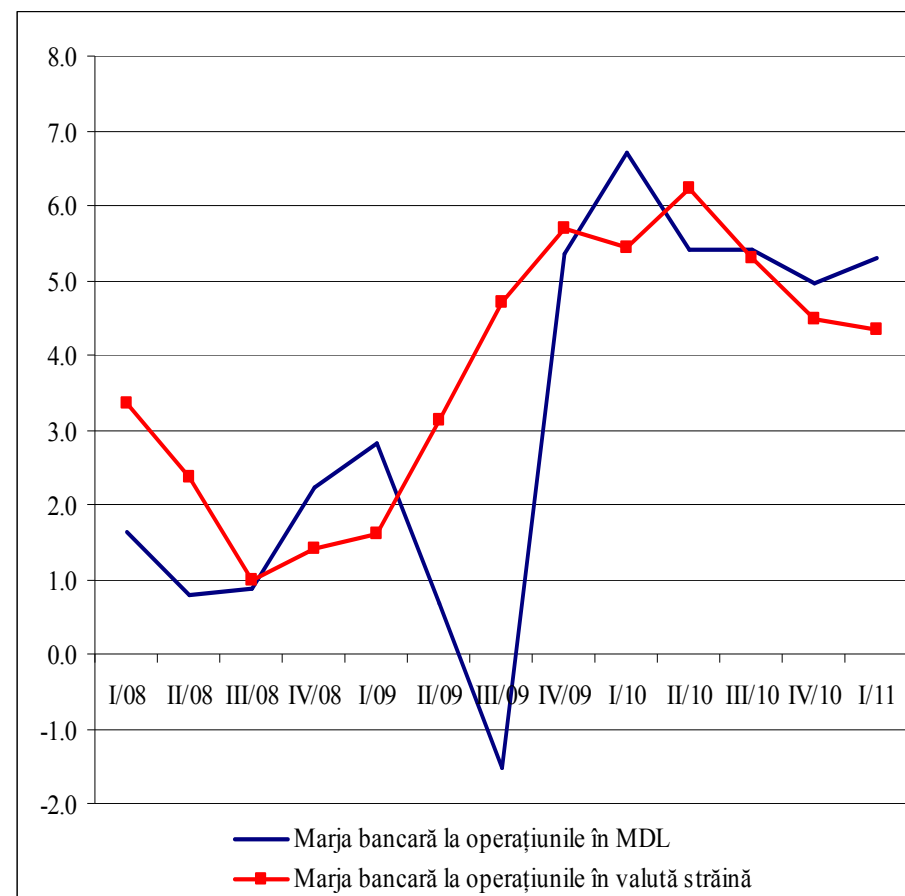
Evoluția lunară a coridorului ratelor dobânzilor

- Menținerea ratelor dobânzilor la același nivel.
- Creșterea ratei la VMS-91 zile până la 10.69 la sută.
- Evoluția ratei pe piața creditelor/depozitelor interbancare descrescătoare, sub nivelul ratei de bază.



Evoluția marjei bancare la operațiuni cu termen de la 6 până la 12 luni (puncte procentuale)

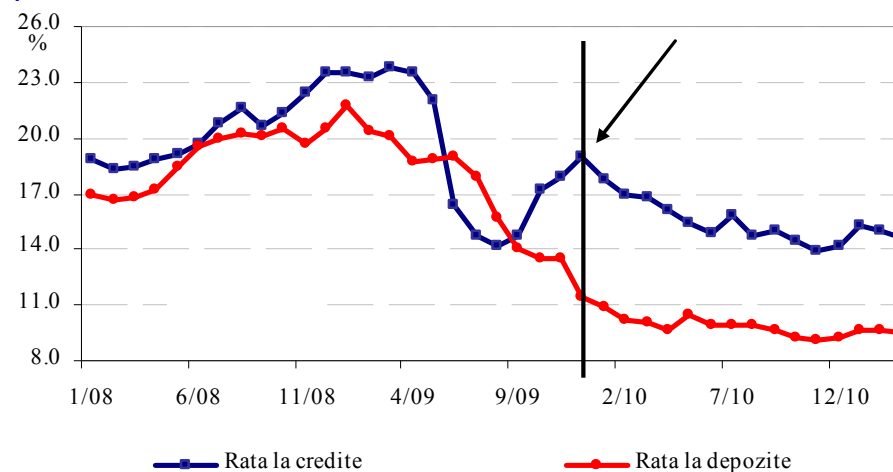
- Reducerea marjei bancare la operațiunile în valută străină.
- Majorarea marjei bancare la operațiunile în MDL.



Rata medie la depozitele noi atrase și creditele noi acordate cu termenele de la 6 până la 12 luni în MDL, (%)

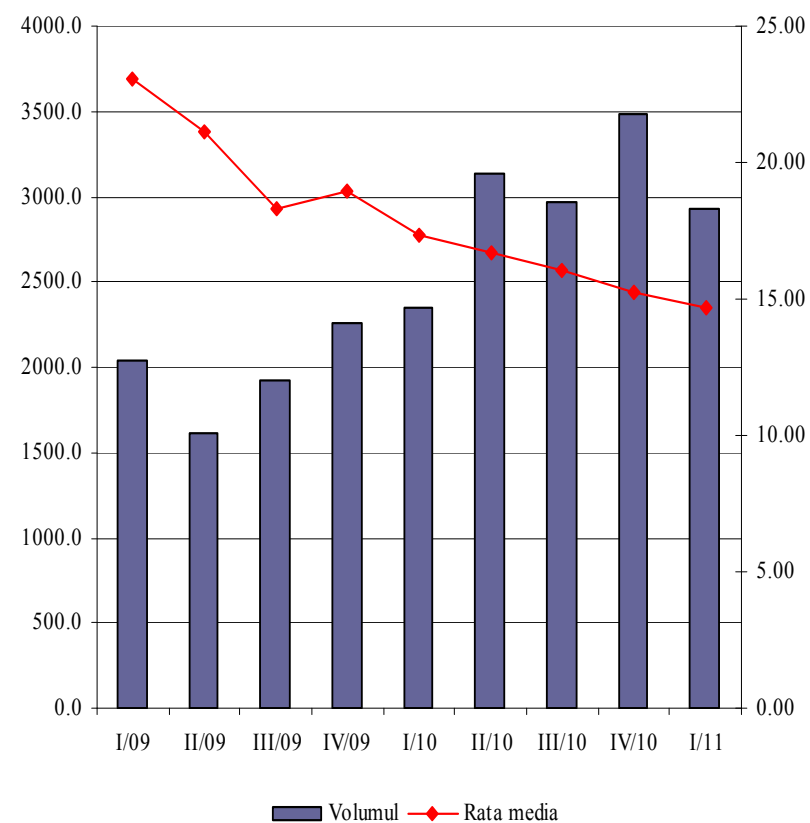
- Majorarea dobânzii la credite în luna ianuarie.
- Majorarea dobânzii la depozite în ianuarie și februarie.

Intrarea în vigoare a Strategiei
politicii monetare pe termen mediu



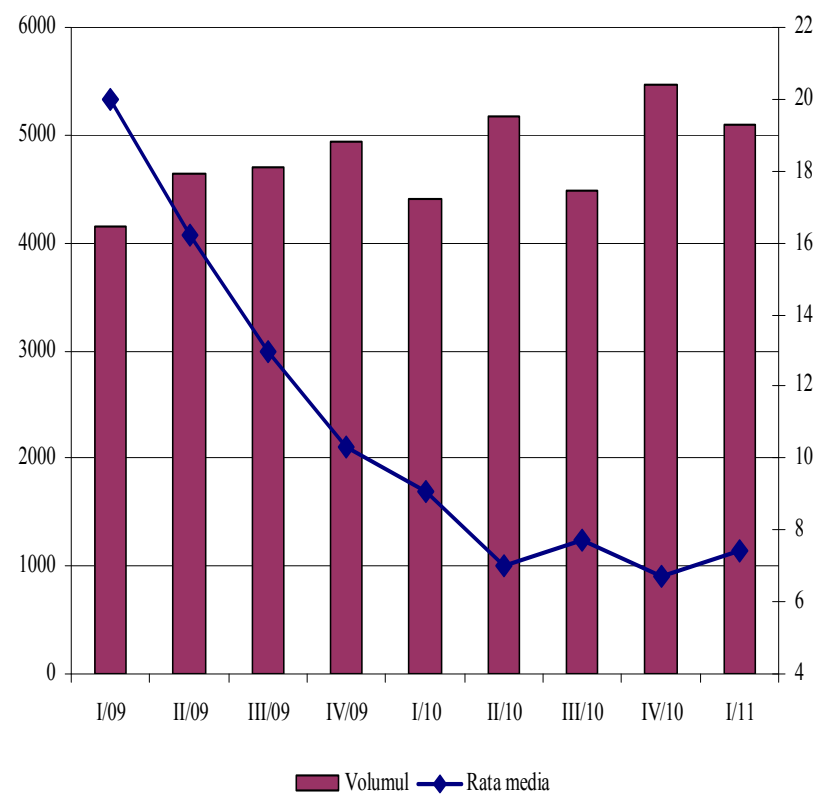
Creditele noi în MDL

- Creșterea cu 24.7 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T1/2011 comparativ cu T1/2010.
- Descreșterea cu 0.15 p.p. a ratei dobânzii comparativ cu decembrie 2010.

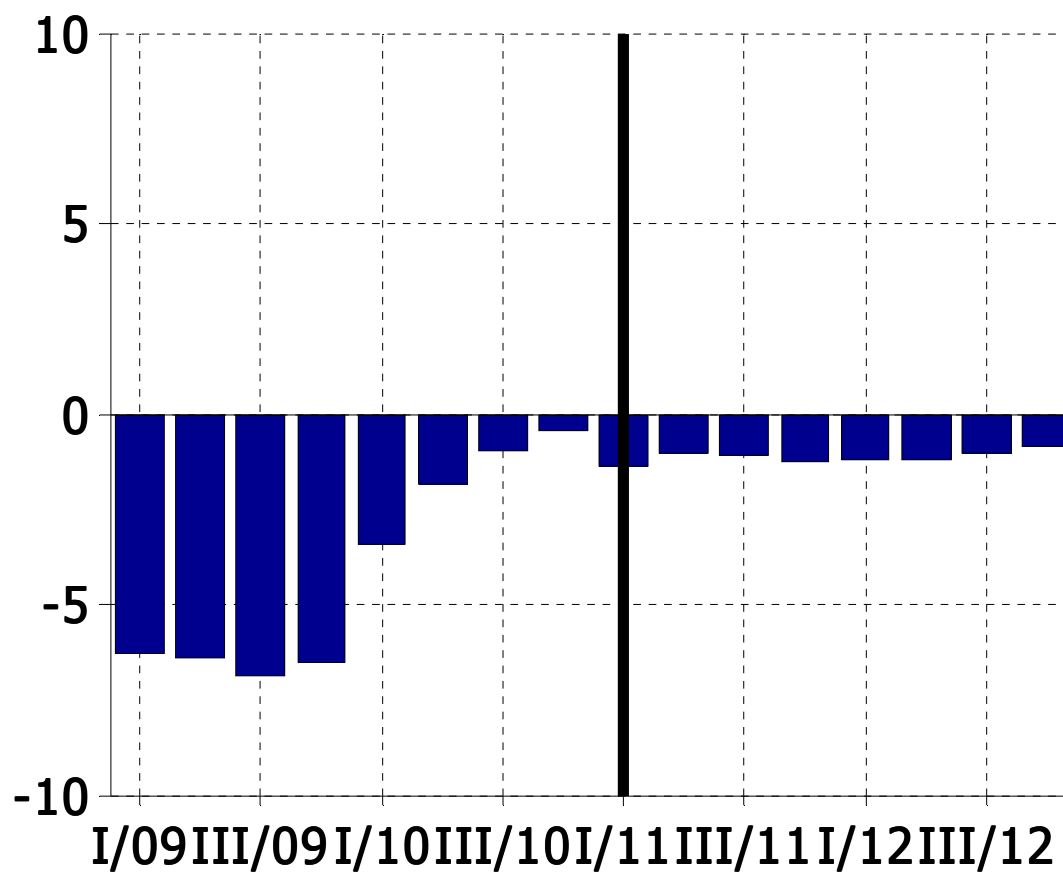


Depozitele noi în MDL

- Creșterea cu 15.6 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T1/2011 comparativ cu T1/2010.
- Creșterea ratei dobânzii cu 1.34 p.p. comparativ cu decembrie 2010.



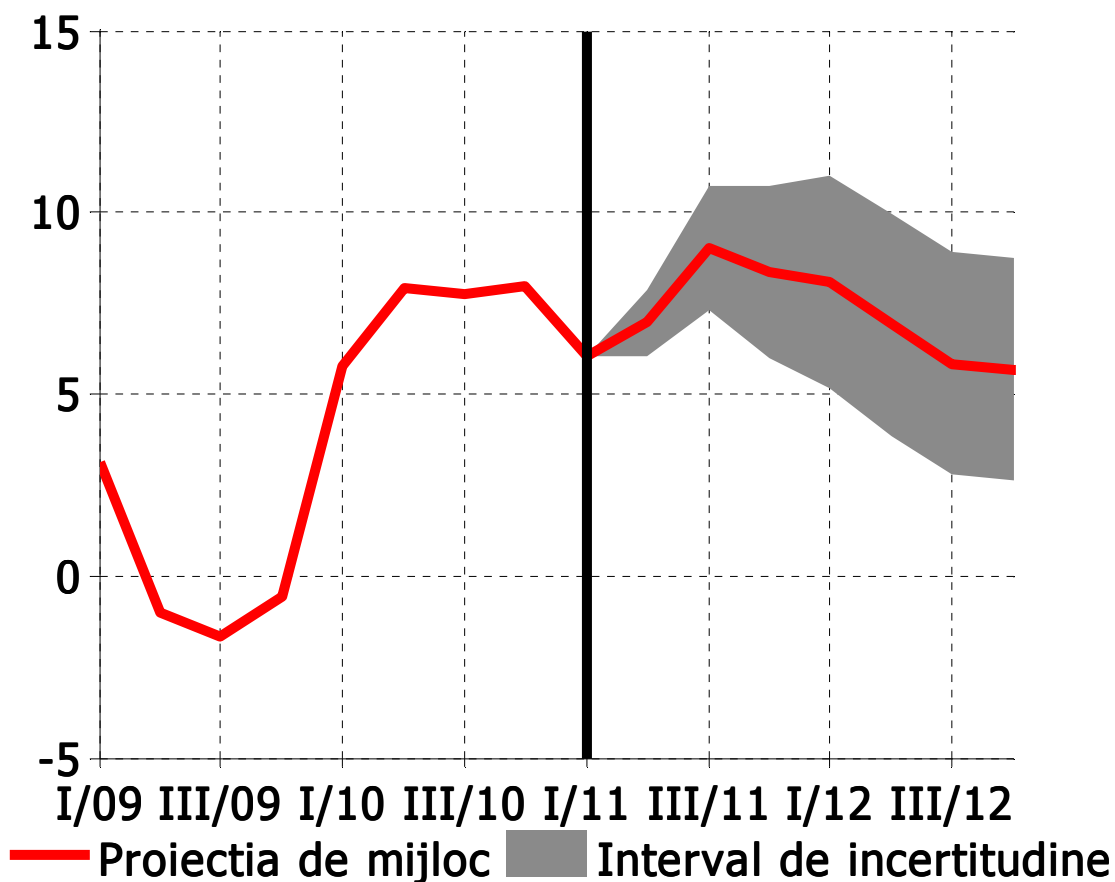
Actualmente deviația PIB este ne semnificativ negativă, având aceeași tendință pe întregul orizont de prognoză,



Pe întreaga perioadă de prognoză rata anuală inflației IPC, se va încadra în intervalul de o singură cifră

Dec.	Prognoza
2011	8.4%
2012	5.7%

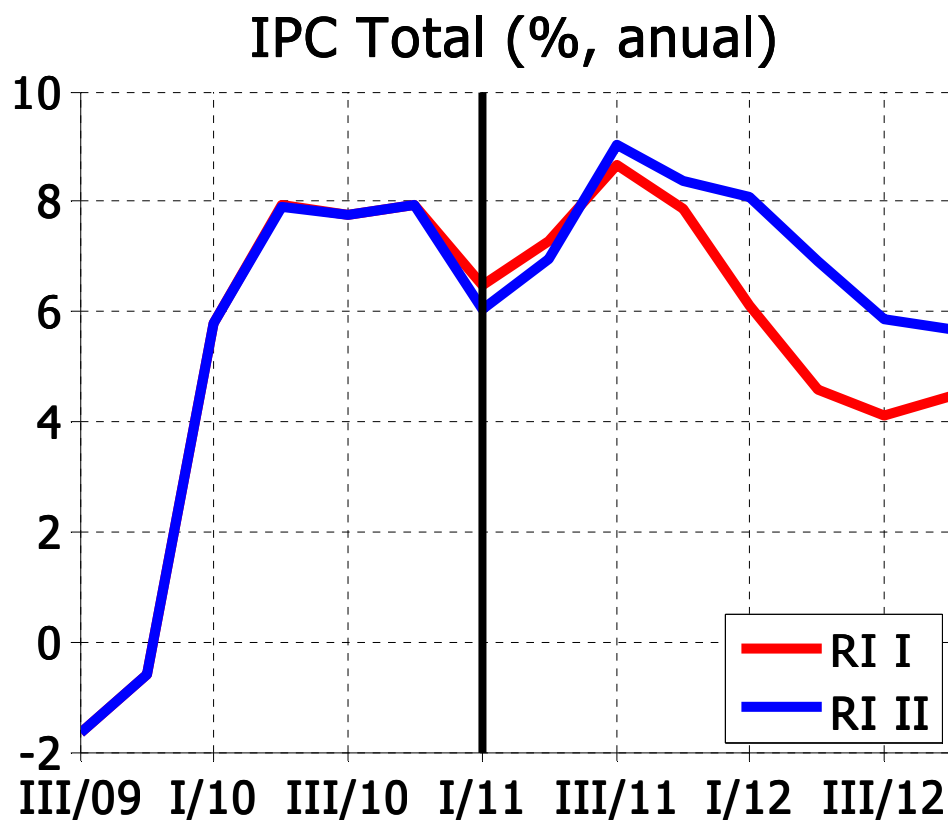
- La finele anului 2011 rata inflației se plasează la nivelul de 8.4 la sută;
- Rata anuală a inflației începând cu trim. III, 2011 va decelera continuu până la nivelul de 5.7 la finele anului 2012;
- Riscuri majore din partea prețurilor mondiale la resursele energetice și modificarea politicii fiscale pentru 2012.



Notă: Banda hașurată în gri reprezintă intervalul de incertitudine asociat proiecției de mijloc (cu roșu)

Noua prognoză presupune o inflație anuală de o singură cifră, în pofida unor presiuni inflaționiste mai mari pe parcursul orizontului de prognoză

- Presiuni inflaționiste relativ similare în 2011 și mai mari în 2012;
- O inflație mai mică în T1 și T2, 2011, decât s-a prognozat anterior.
- În principal, datorită creșterii prețurilor reglementate și la combustibili, ca urmare a creșterii prețurilor energetice pe plan mondial și deprecierei USD față de EUR.





Vă mulțumesc pentru atenție

Întrebări