

07.08.2014

## Raport asupra inflației nr. 3, 2014

[Raport asupra inflației nr.3, august 2014](#) <sup>[1]</sup>[Discursul](#) <sup>[2]</sup>[Prezentarea](#) <sup>[3]</sup>

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul II, 2014, ritmul anual al inflației a constituit 5.2 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale inferior celui din trimestrul precedent. Evoluția descendentă a acestuia s-a datorat diminuării presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare, dar și diminuării ușoare a contribuției din partea prețurilor reglementate. În același timp, deși marginal, contribuția din partea inflației de bază a continuat să crească ca urmare a tendinței de depreciere a monedei naționale. Contribuția din partea prețurilor la combustibili a fost practic similară cu cea din trimestrul precedent. Atât ritmul anual al inflației, cât și cel al inflației de bază s-au încadrat în continuare în intervalul 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 ritmului anual al inflației, în trimestrul II, 2014, a fost cu 0.4 puncte procentuale inferioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia (5.6 la sută) din Raportul asupra inflației nr. 2, 2014.

#### Mediul extern

Derularea evenimentelor cu caracter macroeconomic la nivel mondial, în trimestrul II, 2014, a fost în mare parte previzibilă, astfel piețele internaționale înregistrând volatilități reduse. Ca și în trimestrul anterior, o atenție sporită a fost acordată direcțiilor politicilor monetare ale Sistemului Rezervelor Federale și ale Băncii Centrale Europene, acestea ghidând trendul evoluției parității dolarului SUA și a monedei unice europene. Astfel, evenimentul cu cea mai mare încărcătură în trimestrul II, 2014 a fost decizia BCE de diminuare a ratelor dobânzilor cu 0.1 puncte procentuale până la 0.15 la sută. Per ansamblu, în perioada analizată, economiile avansate au continuat să se extindă, iar economiile emergente au continuat să se confrunte cu temperări pe alocuri severe ale ritmului activității economice.

#### Evoluții ale activității economice

În trimestrul I, 2014, dinamica activității economice a fost semnificativ mai modestă comparativ cu cea din anul precedent, astfel încât PIB a înregistrat o creștere de doar 3.6 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Această temperare a fost determinată de dispariția efectului major al creșterii agriculturii din anul precedent, precum și de temperarea în continuare a cererii interne. Totuși, creșterea pronunțată a agriculturii din anul precedent a reușit să creeze condițiile necesare pentru majorarea valorii adăugate brute în industrie în trimestrul I, 2014. Evoluția activității economice a fost favorizată într-o anumită măsură și de tendința de depreciere a monedei naționale pe parcursul anului curent în raport cu principalii parteneri comerciali. În trimestrul I, 2014, consumul gospodăriilor populației a înregistrat o creștere de doar 0.6 la sută, în timp ce consumul administrației publice s-a contractat cu 0.3 la sută. Totodată formarea brută de capital fix a înregistrat o majorare de 8.6 la sută. Cererea internă modestă a determinat o contractare a importurilor cu 0.5 la sută. Diminuarea cererii din partea partenerilor comerciali din Est a rezultat într-o creștere a exporturilor cu doar 3.4 la sută. Dinamica indicatorilor cu privire la rata șomajului și populația ocupată denotă o ameliorare a situației pe piața forței de muncă din Republica Moldova în trimestrul I, 2014 comparativ cu perioada

similară a anului precedent. Datele operative pentru lunile aprilie și mai cu privire la producția industrială, comerțul extern și intern arată temperarea în continuare a activității economice și în trimestrul II, 2014.

## Promovarea politicii monetare

În trimestrul II, 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, la care ar putea fi supusă economia Republicii Moldova, și a perspectivelor 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 stimulativ al economiei reale, 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 II, 2014, ritmul de creștere a agregatelor monetare s-a menținut totuși la nivel înalt, media trimestrială în termeni anuali constituind 22.1 la sută pentru M2 (cu 4.4 puncte procentuale sub nivelul de creștere din trimestrul I, 2014) și 23.3 la sută pentru M3 (cu 1.8 puncte procentuale mai puțin decât în trimestrul I, 2014).

Pe parcursul trimestrului II, 2014, rata medie anuală a dobânzii soldului creditelor în sectorul privat a fost în scădere atât în moneda națională (cu 0.38 puncte procentuale), cât și în valută străină (cu 0.03 puncte procentuale) față de sfârșitul trimestrului precedent, înregistrând valori la nivelul de 11.13 la sută în moneda națională și 7.53 la sută în valută străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei, la sfârșitul trimestrului, a fost de 7.64 la sută, cu 0.13 puncte procentuale inferioară nivelului din luna martie 2014. Rata dobânzii pentru depozitele în valută străină a constituit în medie 4.64 la sută în luna iunie 2014, în scădere cu 0.02 puncte procentuale față de luna martie 2014.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente, în cazul materializării ipotezelor, ritmul anual al IPC va înregistra 4.7 la sută pentru anul curent și de 3.5 la sută în anul 2015. Inflația va părăsi intervalul de variație a țintei pentru două trimestre consecutive, începând cu trimestrul I, 2015, înregistrând un nivel minim de 2.8 la sută. Totodată, pe întreg orizontul de prognoză balanța riscurilor este dominată de factori dezinflaționiști.

Contribuția inflației de bază la rata anuală a inflației se va înjumătăți până la sfârșitul perioadei de prognoză. Diminuarea contribuției inflației de bază se datorează, în principal, înregistrării unui deficit considerabil al cererii agregate.

Diminuarea prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale pentru sfârșitul anului 2015 și condițiile agrometeorologice favorabile din anul curent vor determina diminuarea contribuției prețurilor produselor alimentare la formarea ratei anuale a inflației.

Deviația PIB, conform rundei actuale de prognoză, este anticipată a fi negativă pe întregul interval de prognoză. Diminuarea cererii agregate, în termeni comparativi cu Raportul asupra inflației nr. 2, 2014, este accentuată și de contribuția cererii externe, în special din partea Federației Ruse. Atenuarea scăderii deviației PIB pe parcursul anului curent și în anul viitor va fi posibilă, inclusiv, ca urmare a unei influențe cu caracter stimulativ din partea politicii monetare. Impactul stimulativ al condițiilor monetare reale va fi determinat, în primul rând, de nivelul ratei reale efective de schimb. În direcția stimulării cererii agregate vor contribui și nivelele reduse ale ratelor reale de dobândă.

Vezi și

Tag-uri

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

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

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

[rata inflației](#) <sup>[7]</sup>

<http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2014>

**Legături conexe:**

[1] [http://bnm.md/files/ri\\_\\_main\\_3.pdf](http://bnm.md/files/ri__main_3.pdf) [2] [http://bnm.md/files/3\\_aug\\_2014discurs.pdf](http://bnm.md/files/3_aug_2014discurs.pdf) [3]

[http://bnm.md/files/3\\_aug\\_2014prezentarea.pdf](http://bnm.md/files/3_aug_2014prezentarea.pdf) [4] [http://bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatie](http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatie) [5]

[http://bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=proгноza\\_inflatiei](http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=proгноza_inflatiei) [6] [http://bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul\\_extern](http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul_extern) [7]

[http://bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata\\_inflatiei](http://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata_inflatiei)