

15.08.2010

## Raport de politică monetară nr. 3, 2010

[Raport de politică monetară nr.3, august 2010](#) <sup>(1)</sup>

### Sumar

#### Mediul extern

Economia mondială își revine mai repede decât se estimase, astfel rata de creștere prognozată pentru acest an ar putea atinge nivelul de 4.6 la sută. Totuși, riscurile cu privire la evoluția economiei mondiale au crescut semnificativ în ultima perioadă. Principala sursă a incertitudinilor cu privire la recuperarea durabilă a economiei mondiale derivă din problemele deficitelor bugetare și datoriei externe în unele țări sud-europene. Aceste riscuri s-au manifestat în trimestrul II, 2010 prin deprecierea considerabilă a monedei unice europene față de dolarul SUA și alte valute și diminuarea indicilor bursieri. Procesul redresării este distribuit inegal, fiecare regiune înregistrând ritmuri diferite de creștere. În economiile avansate redresarea va fi afectată de nivelul datoriei publice, nivelul ridicat al șomajului, menținerea unor condiții dificile privind creditarea și volatilitatea pe piețele valutare. Perspectivele pentru țările emergente producătoare de bunuri sunt considerabil mai bune.

Astfel, în perioada următoare se vor menține presiunile inflaționiste reduse, în principal la nivelul economiilor dezvoltate. În anul 2010 inflația în țările avansate va fi mai mică de 2.0 la sută, iar în țările emergente puțin peste 6.0 la sută. În general, țările emergente au rezistat mai bine în fața turbulențelor financiare, datorită ameliorării politicilor economice: unele dintre aceste țări profită de creșterea prețurilor materiei prime și de un set de politici economice mai solide decât în timpul crizelor precedente. Astfel, se observă extinderea activității în marile economii emergente, inclusiv China, India și Brazilia.

#### Situația macroeconomică

În trimestrul I, 2010 economia Republicii Moldova a intrat în faza de recuperare, în mare parte datorită stabilizării economice a principalilor parteneri comerciali. PIB s-a majorat cu 4.7 la sută față de perioada similară a anului precedent. Creșterea cererii interne a determinat, pe de o parte, majorarea consumului gospodăriilor populației și a importului cu 2.5 și 1.3 la sută, respectiv. Totodată, s-a restabilit cererea față de produsele autohtone, astfel înregistrându-se o majorare a exporturilor cu 4.7 la sută față de trimestrul I, 2009. Valoarea adăugată din sectorul de bunuri a consemnat o evoluție pozitivă datorită creșterilor atât din industrie, cât și din agricultură. De asemenea, valoarea adăugată brută aferentă serviciilor a crescut datorită evoluțiilor pozitive din comerț, transporturi și comunicații, în timp ce construcțiile au continuat evoluția negativă observată și în anul precedent. Aceste tendințe sunt confirmate și de datele operative cu privire la industrie, comerțul intern și extern pentru perioada ianuarie-iunie 2010.

În trimestrul I, 2010, în pofida semnalelor pozitive privind creșterea comerțului intern și extern și a producției industriale, a continuat deteriorarea situației pe piața muncii comparativ cu trimestrul I, 2009. Astfel, populația economic activă s-a diminuat cu 4.8 la sută față de perioada similară a anului precedent, preponderent din cauza scăderii populației ocupate în agricultură. Rata șomajului la nivel de țară a constituit 9.1 la sută, fiind cu 1.4 puncte procentuale mai mare decât valoarea din perioada similară a anului precedent. În același timp, situația pe piața muncii denotă incertitudinea

agenților economici cu privire la evoluția ulterioară a cererii agregate, fapt ce îi determină să amâne procesul de creare a noilor locuri de muncă.

## Dinamica procesului inflaționist

Rata inflației în luna iunie 2010 pentru ultimele 12 luni, măsurată prin indicii prețurilor de consum, a constituit 7.8 la sută comparativ cu nivelul de minus 0.8 la sută înregistrat în luna iunie 2009. Tendința de creștere a inflației de bază anuală începută la sfârșitul anului 2009 a continuat și la începutul anului 2010 astfel, încât aceasta a atins valoarea de 5.4 la sută în luna aprilie. În luna mai inflația de bază anuală a rămas neschimbată, iar în luna iunie valoarea acesteia a constituit 5.3 la sută. În trimestrul II, 2010 a avut loc o temperare a ritmului anual al creșterii prețurilor la produsele alimentare. Astfel, în luna iunie 2010 valoarea acestuia a constituit 5.3 la sută față de 7.0 la sută înregistrată în luna martie anul curent.

Din cauza modificărilor de tarife efectuate în lunile ianuarie și mai 2010 ritmul creșterii prețurilor reglementate a cunoscut o evoluție ascendentă în prima jumătate a anului 2010. Ritmul anual de creștere a prețurilor la combustibil a continuat tendința ascendentă începută la mijlocul anului trecut, înregistrând în luna aprilie 2010 valoarea de 23.9 la sută. În trimestrul II, 2010 valoarea acestui indicator a avut o traiectorie descendentă, astfel încât în luna iunie 2010 ritmul creșterii prețurilor la combustibil a constituit 19.1 la sută față de perioada similară a anului precedent.

Decelerarea ritmurilor inflației se datorează absorbției efectelor de runda a doua a șocurilor din partea ofertei (majorarea tarifelor reglementate, impozitelor indirecte, prețurilor internaționale la petrol, etc.) și persistenței deficitului cererii agregate.

## Prognoza macroeconomică și a inflației pe termen mediu

Efectele declinului economic înregistrat în anul 2009 se manifestă și în prezent prin nivelul activității economice inferior nivelului său potențial, ceea ce creează presiuni dezinflaționiste care sunt în continuare persistente.

Conform estimărilor Băncii Naționale a Moldovei nivelul PIB în cadrul noii runde de prognoză pe termen mediu (până la sfârșitul anului 2012) a depășit punctul minim al recesiunii și are o tendință de creștere, fapt confirmat de datele statistice publicate pentru trimestrul I, 2010. Comparativ cu proiecția din Raportul de Politică Monetară nr. 2 publicat în luna mai 2010, creșterea economică va fi cu cca 1.0 puncte procentuale mai mare în anul 2010 și cu 0.3 puncte procentuale mai mica pentru anul următor. Astfel, creșterea PIB în 2010 și 2011 va constitui 3.4 la sută și, respectiv, 3.3 la sută. 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 8.2 la sută, ceea ce este cu cca 2.5 puncte procentuale sub nivelul prognozat în luna mai 2010. 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 intensitate similare cu cele din 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 se va încadra până la finele anului curent până la valori puțin superioare nivelului de 6.0 la sută, moment după care se va diminua continuu până la nivelul de 3.5 la sută către finele anului 2012. Decelerarea în cauză se va datora disipării efectelor de runda a doua a șocurilor din partea ofertei, precum și datorită persistenței deficitului cererii agregate.

Riscurile cu privire la evoluția mediului extern sunt generate de redresarea mai lentă a economiei zonei euro. Ultimele date statistice referitoare la ritmul de creștere a PIB-ului real în zona euro și Rusia impun revizuirea în sens nefavorabil a ipotezei cu privire la dinamica cererii externe, ceea ce poate conduce la diminuarea presiunilor inflaționiste pe termen mediu.

Riscurile de abatere într-un sens sau altul de la traiectoriile prognozate ale prețurilor la combustibili, la produsele alimentare pe piața internațională, precum și ale prețurilor reglementate rămân a fi relativ echilibrate.

## Decizia de politică monetară

Analizând perspectivele inflației pe termen mediu, Consiliul de administrație al BNM a decis în ședința din 29 iulie 2010 să mențină rata de bază la nivelul de 7.0 la sută. Rata de bază a rămas neschimbată pe tot parcursul trimestrului II, 2010.

Vezi și

Tag-uri

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

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

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

---

### Sursa URL:

<http://bnm.md/ro/content/raport-de-politica-monetara-nr-3-august-2010>

### Legături conexe:

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