

## Raport asupra inflației nr.2, mai 2014

[Raport asupra inflației nr.2, mai 2014](#) <sup>[1]</sup>

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

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul I, 2014, ritmul anual al inflației a constituit 5.4 la sută, fiind cu 0.5 puncte procentuale superior celui din trimestrul precedent. Evoluția ascendentă a acestuia s-a datorat intensificării presiunilor din partea inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare, ca urmare a deprecierei monedei naționale, dar și a unor modificări efectuate în structura IPC la începutul anului curent. Atât ritmul anual al inflației, cât și cel al inflației de bază s-au încadrat în intervalul de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută, stabilită de Strategia politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei pe termen mediu. Contribuțiile din partea prețurilor reglementate și a prețurilor la combustibili au fost practic similare cu cele din trimestrul precedent. Evoluția ritmului anual al inflației în trimestrul I, 2014 a fost cu 0.3 puncte procentuale inferioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia (5.7 la sută) din Raportul asupra inflației nr. 1, 2014.

#### Mediul extern

În primele luni ale anului 2014, activitatea economică globală s-a consolidat și se anticipează să continue aceeași traiectorie, impulsul de bază fiind generat de economiile avansate. Totodată, economiile emergente evoluează nesatisfăcător, fiind evident afectate de mediul financiar extern mai puțin favorabil. Nivelul redus al inflației în unele economii, determinat de scăderile recente ale prețurilor internaționale la materiile prime, deși denotă o cerere slabă, ar putea constitui baza unor acțiuni de stimulare a acestor economii. În același timp, au reapărut riscurile geopolitice, care determină volatilitatea puternică a principalilor indicatori economici și care ar putea cauza turbulențe semnificative în următoarele trimestre. De asemenea, continuă procesul de depreciere a monedelor economiilor emergente pe fundalul orientării politicilor monetare a SRF, iar în regiune presiunile sunt și mai accentuate ca urmare a agravării conflictului ucrainean.

#### Evoluții ale activității economice

Creșterea economică a fost una pronunțată și în trimestrul IV, 2013, PIB majorându-se cu 11.2 la sută comparativ cu trimestrul IV, 2012. Similar trimestrului III, 2013, această evoluție a fost determinată preponderent de efectele pozitive din sectorul agricol și de impactul acestuia asupra altor sectoare conexe cum ar fi industria prelucrătoare, fapt ce conturează sustenabilitatea redusă a acestei creșteri pe termen mediu. Totodată, evoluția pozitivă a activității economice a fost favorizată într-o anumită măsură și de tendința de depreciere a monedei naționale pe parcursul anului 2013 în raport cu valutele principalilor parteneri comerciali. În trimestrul IV, 2013 consumul gospodăriilor populației și formarea brută de capital fix au înregistrat majorări de 5.0 și 3.6 la sută, respectiv, în timp ce consumul administrației publice a înregistrat o

contractare de 0.2 la sută. În trimestrul IV, 2013 exportul de bunuri și servicii s-a majorat cu 16.0 la sută și a fost suficient pentru a neutraliza contribuția negativă din partea creșterii importurilor cu 6.1 la sută în perioada de referință. Valoarea adăugată brută din agricultură și industrie s-a majorat cu 28.9 și, respectiv, cu 7.4 la sută comparativ cu trimestrul IV, 2012. Ritmul anual al comerțului și al construcțiilor s-a accelerat până la valorile de 10.3 și 16.0 la sută respectiv. În trimestrul IV, 2013 s-a atestat o creștere a numărului populației ocupate de 2.4 la sută și o diminuare a ratei șomajului până la 4.1 la sută.

## Promovarea politicii monetare

În trimestrul I, 2014, s-au desfășurat 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 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 stimulat al economiei reale și încadrarea ratei de inflație 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 față de sfârșitul anului 2013. Astfel, în trimestrul I, 2014, ritmul de creștere a agregatelor monetare s-a menținut totuși la un nivel înalt, media trimestrială în termeni anuali constituind 26.5 la sută pentru M2 (cu 2.8 puncte procentuale sub nivelul de creștere din trimestrul IV, 2013) și 25.1 la sută pentru M3 (cu 1.1 puncte procentuale mai puțin decât în trimestrul IV, 2013).

Pe parcursul trimestrului I, 2014, rata medie anuală a dobânzii soldului creditelor acordate sectorului privat a fost în scădere, atât în moneda națională (cu 0.01 puncte procentuale) cât și în valută străină (cu 0.18 puncte procentuale) față de sfârșitul trimestrului precedent, înregistrând valori la nivelul de 11.51 la sută în moneda națională și 7.56 la sută în valută străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei, la sfârșitul trimestrului a fost de 7.77 la sută, cu 1.54 puncte procentuale inferioară nivelului din luna decembrie 2013. Rata dobânzii pentru plasamentele în valută străină, a fost în medie la nivelul de 4.66 la sută în luna martie 2014, în scădere cu 0.06 puncte procentuale față de nivelul din decembrie 2013.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Proiecția curentă plasează rata anuală a inflației IPC în medie la nivelul de 5.2 la sută pentru anul 2014, cu 0.2 puncte procentuale inferior celui anticipat în cadrul Raportului asupra inflației nr. 1, 2014. Prognoza ratei medii anuale a inflației pentru 2015 este de 4.3 la sută, sau cu 0.5 puncte procentuale mai puțin față de raportul precedent. Proiecția curentă plasează nivelul ratei anuale a inflației în intervalul de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută anual pentru tot orizontul de prognoză.

Contribuția inflației de bază la rata anuală a inflației va înregistra o tendință descendentă, însă rămâne a fi una semnificativă pe toată perioada de prognoză. Astfel, rata medie anuală a inflației de bază va fi de 5.1 la sută și 3.6 la sută pentru 2014 și 2015, respectiv. Tendința descendentă a contribuției inflației de bază la rata anuală a inflației se datorează unui nivel negativ a cererii agregate pentru următoarele opt trimestre.

Diminuarea prognozei prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale comparativ cu proiecția din cadrul Raportului asupra inflației nr. 1, 2014 este unul din factorii principali ce au dus la decelerarea creșterii anuale a prețurilor interne la produsele alimentare față de scenariul din cadrul proiecției precedente.

Deviația PIB, conform rundei actuale de prognoză, se anticipează a fi negativă pe întreg intervalul de prognoză. Astfel, conform scenariului, începând cu primul trimestru al orizontului de prognoză, deviația PIB va

înregistra valori negative, atingând valoarea minimă în trimestrul III al anului curent. În a doua jumătate a orizontului de prognoză cererea agregată va înregistra un ritm lent de revenire către nivelul său potențial. Plasarea activității economice sub nivelul potențial pe termen lung va determina presiuni dezinflaționiste.

Vezi și

Tag-uri

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

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

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

[rata inflației](#) <sup>[7]</sup>

---

Sursa URL:

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2014>

Legături conexe:

[1] [http://www.bnm.md/files/RI\\_2\\_2014\\_RO\\_2.pdf](http://www.bnm.md/files/RI_2_2014_RO_2.pdf)

[2] [http://www.bnm.md/files/2\\_mai\\_2014discurs.pdf](http://www.bnm.md/files/2_mai_2014discurs.pdf)

[3] [http://www.bnm.md/files/2\\_mai\\_2014prezentarea.pdf](http://www.bnm.md/files/2_mai_2014prezentarea.pdf)

[4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatie](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatie)

[5] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=prognoza inflației)

[6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul extern)

[7] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata inflației)