

03.02.2011

# Raport asupra inflației nr. 1, 2011

[Raport asupra inflației nr.1, februarie 2011](#) [1]

[Prezentarea](#) [2]

## Sumar

### Evoluția inflației și cauzele acesteia

Rata anuală a inflației în luna decembrie 2010 s-a situat la nivelul de 8.1 la sută, fiind cu 0.1 puncte procentuale superior nivelului din luna septembrie 2010. În acest fel, ritmul anual al inflației se află în mare parte în concordanță cu proiecția publicată în Raportul de Politică Monetară nr. 4, noiembrie 2010, valoarea efectivă fiind cu 0.3 puncte procentuale superioară celei prognozate (7.8 la sută), abatere cauzată de evoluțiile recente de pe piața combustibililor pe fundalul creșterii prețurilor la produsele petroliere pe piețele externe și a deprecierei monedei naționale.

Ritmul anual al inflației de bază a constituit 4.4 la sută în luna decembrie 2010 comparativ cu nivelul de 8.1 la sută a inflației IPC, fapt ce relevă nivelul înalt al contribuției factorilor nemonetari în cadrul creșterii prețurilor pe teritoriul Republicii Moldova. La formarea ratei inflației pe parcursul anului 2010 cel mai mult au contribuit prețurile la produsele alimentare, ca rezultat al abaterilor condițiilor climaterice de la normă în perioada de referință și al fluctuațiilor prețurilor alimentare pe piața mondială. În același timp, o contribuție majoră a fost exercitată de prețurile reglementate, ca rezultat al modificărilor de tarife la serviciile cu prețuri reglementate efectuate în lunile ianuarie și mai. Fluctuațiile prețurilor la petrol pe piața mondială, dar și evoluțiile cursului valutar din anul 2010 au avut o contribuție semnificativă la creșterea prețurilor la combustibili. În același timp, efectele de runda a doua cauzate de creșterea prețurilor la combustibili și la produsele alimentare au generat presiuni inflaționiste asupra prețurilor unor bunuri și servicii aferente inflației de bază.

Produsul intern brut în perioada ianuarie-septembrie 2010 s-a majorat în termeni reali cu 6.5 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Evoluția trimestrială a acestui indicator denotă o recuperare mai rapidă a activității economice în trimestrul III, 2010, perioadă în care s-a înregistrat o creștere de 8.0 la sută comparativ cu majorările de 4.7 și, respectiv, 6.4 la sută consemnate în trimestrele I și II, 2010 față de perioadele similare ale anului 2009. Cererea internă continuă să fie factorul determinant în creșterea PIB, iar cererea externă, într-o măsură mai pronunțată comparativ cu perioadele precedente, a impulsionat recuperarea activității economice. Cu toate acestea, o parte semnificativă din cererea internă este orientată spre bunurile din exterior, ca rezultat al unei competitivități mai mici a produselor autohtone, fapt ce constituie un impediment considerabil în relansarea economică a Republicii Moldova.

În trimestrul III, 2010 indicatorii BNS relevă o deteriorare a situației pieței muncii în Republica Moldova comparativ cu trimestrul III, 2009. Rata șomajului s-a majorat cu 0.8 puncte procentuale comparativ cu trimestrul III, 2009, constituind 6.5 la sută. Situația creată pe piața muncii denotă o tergiversare a procesului de creare a noilor locuri de muncă în economia Republicii Moldova, în pofida semnalelor pozitive de la începutul anului curent privind recuperarea economiei. Acest fapt sugerează o flexibilitate redusă a pieței muncii, dar și reticența șomerilor de a lua în considerare opțiunile disponibile din cauza salariilor mici. În ianuarie-noiembrie 2010 salariul mediu al unui lucrător în economia națională s-a majorat cu 8.2 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent, salariul real rămânând practic la nivelul anului trecut. În perioada analizată atât în sfera bugetară, cât și în sectorul real al economiei s-a înregistrat o creștere a

salariului mediu față de ianuarie- noiembrie 2009 cu 7.7 și 8.4 la sută, respectiv.

## Promovarea politicii monetare

Banca Națională a Moldovei elaborează și implementează politica monetară și valutară orientată spre asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Pentru anul 2010 politica monetară a Băncii Naționale a Moldovei s-a axat pe asigurarea și menținerea ratei anuale a inflației la nivelul de 5.0 la sută la finele anului 2010, cu o deviere posibilă de +/- 1.0 puncte procentuale.

Cuantificând perspectivele inflației pe termen scurt și mediu în condițiile eventualelor incertitudini și provocări din perioada gestionară, precum și în scopul anticipării presiunilor inflaționiste, Banca Națională a Moldovei a promovat pe parcursul anului 2010 o politică monetară prudentă. Totodată, BNM a continuat să gestioneze hotărât surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară.

În trimestrul IV, 2010 BNM a intervenit pe piața valutară internă preponderent în calitate de cumpărător, intervențiile fiind efectuate în scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în raport cu valutele străine și alimentarea pieței cu lichidități în lei.

Evoluția agregatelor monetare a fost influențată de situația în economia națională afectată de criza economică globală din anul 2009, demonstrând evoluții pozitive în condițiile unei creșteri pronunțate a economiei pe parcursul trimestrului IV, 2010.

În condițiile lichidității excesive din sistemul bancar și reducerii treptate a riscului de credit pe parcursul anului 2010 ratele dobânzilor practicate de bănci la depozitele noi atrase și creditele noi acordate persoanelor fizice și celor juridice au înregistrat o scădere pronunțată.

În scopul atenuării presiunilor inflaționiste, la ultima ședință a Consiliului de administrație din anul 2010 a fost luată decizia de a majora cu 1.0 puncte procentuale rata de bază - până la nivelul de 8.0 la sută.

## Prognoza inflației pe termen mediu

În anul 2010 principala dificultate pentru majoritatea țărilor lumii a fost gestionarea datoriilor publice, care au crescut semnificativ și rata înaltă a șomajului, în comparație cu anul 2009 când principalele probleme au fost recesiunea economică și identificarea măsurilor anticriză.

Anul 2010 s-a caracterizat prin ieșirea din recesiune a economiei mondiale, însă cu un ritm de recuperare lent, inegal și plin de riscuri. Producția și comerțul mondial și-au revenit mai repede decât se anticipase inițial, iar condițiile financiare s-au îmbunătățit. Cu toate acestea, țările dezvoltate se confruntă cu repercusiunile creșterii masive a datoriilor, iar țările în curs de dezvoltare încearcă să stabilizeze propriile economii.

Deprecierea treptată în prima jumătate a anului a monedei unice europene față de dolarul american și aprecierea a yuanului renminbi chinezesc și a yenului japonez față de dolarul american în a doua jumătate a anului au generat discuții aprinse, ceea ce a cauzat unele dezechilibre comerciale. Anul 2010 a fost marcat și de multe calamități naturale care au fost simțite și la nivelul economiei mondiale, prețurile produselor alimentare pe piața mondială atingând un nivel record în luna decembrie 2010, ca urmare a cotațiilor mai mari ale zahărului, cerealelor și oleaginoaselor.

Riscurile pentru anul 2011 țin de perturbările înregistrate pe piețele internaționale de obligațiuni de stat, care ar putea mări considerabil presiunea asupra finanțelor publice, antrenând o scădere a încrederii pe piețe și provocând o nouă micșorare semnificativă a bugetelor statelor aflate încă în recesiune. De asemenea, există riscul unei noi regresii pe piața imobiliară din SUA, iar alte țări cu o economie avansată nu vor fi în stare să susțină singure creșterea mondială.

Ca rezultat al înregistrării unor creșteri economice mai mari decât s-a anticipat pe parcursul anului 2010, deviația PIB

urmează a se încheia la începutul anului 2011. Pe parcursul perioadei de prognoză aceasta va coborî ne semnificativ sub nivelul noninflaționist al PIB. Cererea agregată va avea o influență ușor deflaționistă, fiind contrabalansată de caracterul stimulat al ratelor reale ale dobânzii.

Rata anuală a inflației se va plasa la nivelul de 7.9 și 4.5 la sută la sfârșitul anului 2011 și 2012, respectiv. Comparativ cu runda de prognoză anterioară, proiecția ratei anuale a inflației s-a majorat cu 0.6 puncte procentuale pentru anul 2011 și s-a diminuat cu 0.1 puncte procentuale pentru anul 2012. Principalii determinanți ai inflației în perspectivă rămân a fi factorii de natura ofertei, a căror manifestare se va reflecta în IPC în principal prin intermediul prețurilor reglementate și ale produselor alimentare.

See also

Tags

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

[prognoza inflației](#) <sup>[4]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[5]</sup>

---

**Source URL:**

<http://www.bnm.md/en/node/48987>

**Related links:**

[1] [http://www.bnm.md/files/1\\_2011\\_po.pdf](http://www.bnm.md/files/1_2011_po.pdf) [2] [http://www.bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr1\\_2011.pdf](http://www.bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr1_2011.pdf) [3]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza_inflației)

[5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul_extern)