

05.05.2010

Raport de politică monetară nr. 2, 2010

[Raport de politică monetară nr.2, mai 2010](#) ^[1]

Sumar

Mediul extern

În a doua jumătate a anului 2009 și începutul anului curent declinul din activitatea mondială a făcut treptat loc relansării pe principalele piețe emergente, precum și într-un număr de țări avansate. Astfel spre sfârșitul anului 2010 se prevede o creștere a producției mondiale, datorită strategiilor de politică monetară expansionistă, diminuării ratelor dobânzilor, acțiunilor de politică bugetară, ameliorării condițiilor financiare și a situației băncilor, precum și a echilibrării comerțului internațional, care au condus la îmbunătățirea situației economice mondiale.

Economia mondială își revine mai repede decât se estimase, iar rata de creștere prognozată pentru acest an ar putea atinge nivelul de 4.2 la sută. Procesul redresării este inegal, fiecare regiune înregistrând ritmul ei de creștere. În timp ce în cazul economiilor avansate redresarea va depinde în continuare de sprijinul guvernamental, perspectivele pentru țările emergente sunt considerabil mai bune. Astfel, inflația în țările avansate va ajunge până la 1.5 la sută în anul 2010, iar în țările emergente – 6.2 la sută. În general, acestea din urmă 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

Criza economică a afectat majoritatea sectoarelor economiei naționale, conform datelor operative ale Biroului Național de Statistică produsul intern brut în anul 2009 s-a diminuat în termeni reali cu 6.5 la sută față de anul 2008.

Cu toate acestea, în primele trei luni ale anului 2010 volumul producției industriale pe toate formele de proprietate s-a majorat în termeni reali cu 4.9 la sută față de perioada similară a anului precedent, iar producția globală agricolă s-a majorat cu 10.6 la sută. În primele luni ale anului 2010 se constată o tendință de creștere a comerțului cu amănuntul și a serviciilor prestate populației, fapt care denotă o recuperare treptată a cererii externe și interne față de bunurile și serviciile autohtone. Astfel, în lunile ianuarie și februarie 2010 volumul mărfurilor exportate a crescut cu 18.8 și 14.2 la sută, respectiv, comparativ cu lunile similare ale anului 2009.

În anul 2009 piața muncii a fost afectată considerabil de restrângerea activității economice și de persistența climatului de incertitudine. Totodată, a fost consemnată și creșterea ratei șomajului ca rezultat al majorării suplimentare a decalajului dintre oferta și cererea de forță de muncă. Potrivit datelor BNS, rata șomajului în anul 2009 a constituit 6.4 la sută, fiind mai ridicată cu 2.4 puncte procentuale față de anul 2008.

În pofida crizei economice salariul mediu lunar al unui lucrător în perioada ianuarie-martie 2010 a avut o evoluție ascendentă în termeni nominali. În termeni reali în sectorul real al economiei s-a înregistrat o descreștere a salariului

mediu lunar, iar în sfera bugetară acesta s-a majorat.

Dinamica procesului inflaționist

Rata inflației în luna martie 2010 pentru ultimele 12 luni, măsurată prin indicele prețurilor de consum, a constituit 8.1 la sută comparativ cu nivelul de 1.0 la sută înregistrat în luna martie 2009. Astfel, se constată continuarea tendinței de creștere a acestui indicator începută în a doua jumătate a anului 2009.

În structura pe componente, în luna martie 2010 cea mai mare creștere față de luna martie 2009 (cu 8.5 la sută), a fost consemnată la prețurile mărfurilor nealimentare, urmate de prețurile la serviciile prestate populației (cu 7.8 la sută), în timp ce prețurile la produsele alimentare au înregistrat o majorare cu 7.0 la sută

După o continuă diminuare începută în anul 2008, în luna septembrie 2009 s-a consemnat o schimbare a trendului inflației de bază anuale spre creștere, moment după care rata anuală a inflației de bază s-a majorat până la nivelul de 5.3 la sută în luna martie 2010.

Prognoza macroeconomică și a inflației pe termen mediu

Ca urmare a declinului economic înregistrat în anul 2009, actualmente, nivelul activității economice este mult inferior potențialului său. Recuperarea economică va fi una de durată și pe tot parcursul orizontului de prognoză se va afla sub nivelul său potențial, ceea ce nu va crea presiuni inflaționiste din partea cererii. Ratele reale de dobândă sunt inferioare trendului, având o influență moderat expansionistă asupra economiei. Așadar, ratele de dobândă își vor păstra influența stimulatorie asupra economiei pe întreaga perioadă de prognoză, fără a cauza presiuni inflaționiste. Politica fiscală va avea un impact stimulatoriu asupra creșterii economice pe parcursul anului 2010 și unul neutru pe parcursul anului 2011.

Ritmul anual al IPC la sfârșitul anului 2010 este prognozat să atingă valori puțin peste 10.0 la sută, însă, deja în trimestrul I, 2011 aceasta va fi de cca. 7.4 la sută. Această accelerare a inflației anuale până la sfârșitul anului curent poartă un caracter temporar fiind cauzată de șocuri inflaționiste din partea ofertei. Principalele surse de creșteri ale inflației constituie prețurile reglementate, care au înregistrat creșteri majore de la începutul anului curent și creșterile de prețuri la combustibili, ca rezultat al majorărilor prețurilor energetice pe piața internațională și al modificărilor de accize de la 1 ianuarie 2010.

Subutilizarea capacităților din economia națională și perspectiva realizării unei deviații pozitive a PIB depășește orizontul de prognoză, singurii factori inflaționisti fiind din partea ofertei. Depășirea țintei inflaționiste este una temporară și nu implică o reacție majoră a politicii monetare, iar efectele șocurilor inflaționiste din anul curent urmează a se disipa, astfel încât în anul 2011 inflația anuală va avea valori de o singură cifră.

Balanța riscurilor rămâne a fi una echilibrată, incertitudinile majore ce nu au fost incorporate în prognoza actuală provenind în mare parte din evoluția ulterioară a sectorului extern. Un preț al petrolului mai înalt decât cel presupus în prognoză va duce la creșterea prețurilor combustibililor, precum și la majorarea prețului de import al gazelor naturale care, la rândul lor, vor determina sporirea tarifelor la serviciile reglementate și vor cauza efecte inflaționiste de runda a doua reflectate atât în componentele inflației de bază cât și în prețurile produselor alimentare. Agravarea problemelor fiscale într-un șir de state sud-europene poate determina deprecierea monedei unice europene. Astfel, leul moldovenesc se va aprecia în raport cu euro și, prin urmare, va crea presiuni dezinflaționiste.

See also

Tags

[inflation](#) ^[2]

[prognoza inflației](#) ^[3]

[mediul extern](#) ^[4]

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/50954>

Related links:

[1] http://www.bnm.md/files/2_2010_ro.pdf [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [3] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=proгноza инфлаției](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=proгноza инфлаției) [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul extern)