

05.02.2015

## Raport asupra inflației nr. 1, 2015

[Raport asupra inflației nr.1, februarie 2015](#) <sup>[1]</sup>

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

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul IV, 2014 rata anuală a inflației a constituit 4.8 la sută, fiind cu 0.3 puncte procentuale inferioară celei din trimestrul III. Evoluția descendentă s-a datorat diminuării presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare și a prețurilor reglementate. Impactul inflației de bază a fost superior celui din trimestrul precedent, aceasta a crescut până la 6.3 la sută în luna decembrie 2014 ca urmare a deprecierei monedei naționale. Contribuția din partea prețurilor la combustibili s-a intensificat în trimestrul IV, 2014 ca rezultat al conflictului din estul Ucrainei, fapt ce a determinat diminuarea ofertei de cărbune pe piață. Atât rata anuală a inflației, cât și cea a inflației de bază s-au încadrat în intervalul de variație 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 ratei anuale a inflației în trimestrul IV, 2014 a fost cu 0.6 puncte procentuale superioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia (4.2 la sută) din Raportul asupra inflației nr. 4, 2014.

#### Mediul extern

Concluzia principală privind analiza rezultatelor anului 2014 releva faptul că, creșterea globală a fost mai mică decât se aștepta inițial și că perspectivele pentru începutul anului 2015 sunt umbrite de incertitudini și riscuri sporite. În economiile avansate a avut loc o distanțare a tendințelor: în timp ce economiile Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii au avansat pe fundalul îmbunătățirii piețelor forței de muncă și a politicilor monetare extrem de acomodative, recuperarea în zona euro și Japonia a fost pulverizată drept urmare a persistenței moștenirilor crizei financiare corelate cu presiunile deflaționiste. China traversează o perioadă de temperare economică gestionată cu atenție, iar creșterile dezamăgitoare din alte economii emergente și economii în curs de dezvoltare în anul 2014 au reflectat cererea externă redusă, dar, de asemenea, și înăsprirea politicilor interne, incertitudinile politice și constrângerile din partea ofertei. În regiune situația economiilor partenere de comerț este și mai precară, deoarece criza din Federația Rusă corelată cu devalorizarea rublei rusești și consecințele conflictului ucrainean au un impact semnificativ contractor asupra evoluției economice regionale.

#### Evoluții ale activității economice

În trimestrul III, 2014 dinamica activității economice a fost mai pronunțată comparativ cu cea din prima jumătate a anului, astfel încât PIB a înregistrat o creștere de 5.9 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Accelerarea activității economice din trimestrul III, 2014 a fost determinată preponderent de cererea internă. Consumul gospodăriilor

populației în perioada menționată s-a majorat cu 3.8 la sută, în timp ce formarea brută de capital fix a fost cu 11.5 la sută superioară celei din trimestrul III, 2013. În pofida creșterii cererii interne, importurile s-au diminuat cu 0.5 la sută în perioada de referință. Pentru prima dată de la criza din anul 2009, în mare parte, în contextul sancțiunilor aplicate de Federația Rusă pentru produsele autohtone, exporturile au înregistrat o dinamică anuală negativă, contractându-se cu 2.7 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2013 și diminuând astfel din aportul pozitiv generat de cererea internă la evoluția PIB. Totuși, dinamica anuală a PIB în primele nouă luni ale anului 2014 (4.7 la sută) a fost semnificativ inferioară celei din anul 2013 (9.4 la sută). Această dinamică a fost determinată de dispariția efectului major al creșterii producției agricole din anul 2013. Evoluția ratei șomajului și a populației ocupate denotă o ameliorare a situației pe piața forței de muncă din Republica Moldova în trimestrul III, 2014 comparativ cu perioada similară a anului 2013.

## Promovarea politicii monetare

În trimestrul IV, 2014 au avut loc patru 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 două decizii de menținere a ratei de bază la nivelul de 3.5 la sută (nivel stabilit la ședința din 25 aprilie 2013). La următoarele două ședințe desfășurate în luna decembrie 2014 au fost emise două decizii de majorare a ratei de bază cu 1.0 și 2.0 puncte procentuale respectiv, până la nivelul de 6.5 la sută (graficul nr. 4.9). În perioada de referință a fost necesară înăsprirea graduală a politicii monetare, pentru a combate presiunile proinflaționiste din partea prețurilor reglementate și deprecierei monedei naționale. Deciziile de majorare a ratei de bază vor produce treptat efecte în economie pe parcursul următoarelor 2-3 trimestre, având ca scop ancorarea anticipațiilor inflaționiste și menținerea ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

Pe parcursul anului 2014 a fost consemnată diminuarea ritmurilor de creștere a indicatorilor monetari. Astfel, în trimestrul IV, 2014 ritmul de creștere a agregatelor monetare a coborât sub nivelul valorilor înregistrate în anii 2011-2013, media trimestrială în termeni anuali constituind 0.7 la sută pentru M2 (cu 11.5 puncte procentuale sub nivelul de creștere din trimestrul III, 2014) și 8.2 la sută pentru M3 (cu 8.0 puncte procentuale mai puțin decât în trimestrul III, 2014).

În trimestrul IV, 2014, rata medie anuală a dobânzii aferentă soldului creditelor în sectorul privat a fost în scădere, atât în moneda națională (cu 0.27 puncte procentuale) cât și în valută străină (cu 0.16 puncte procentuale) față de trimestrul III, constituind 10.58 la sută în moneda națională și 7.24 la sută în valuta străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei, în trimestrul IV, 2014, a fost de 7.61 la sută, cu 0.08 puncte procentuale inferioară nivelului din trimestrul III. Rata dobânzii pentru plasamentele în valută străină, au constituit în medie 4.46 la sută, în scădere cu 0.12 puncte procentuale față de trimestrul precedent.

## Proгноza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente, deviația PIB, pentru trimestrul IV, 2014, a înregistrat un nivel ne semnificativ pozitiv, datorită persistenței creșterii economice consemnate în primele trei trimestre ale anului și a caracterului stimulativ al politicii monetare. Începând cu trimestrul I, 2015, va avea loc reorientarea deviației PIB în sens negativ, unde va înregistra valori negative pentru întreaga perioadă de prognoză, atingând valoarea minimă în trimestrul I al anului 2015.

Astfel, conform rundeii curente de prognoză, rata anuală a inflației va constitui 5.8 la sută pentru anul 2015 și 6.1 la sută în anul 2016. Conform proiecției curente, rata anuală a inflației se va încadra în intervalul de variație a țintei inflației pe întreg intervalul de prognoză. Deși inflația este proiectată pe un teritoriu tolerabil aceasta se va afla preponderent în jumătatea de sus a intervalului de variație. Valoarea maximă va fi înregistrată în trimestrele I și II, 2016 și va constitui 6.4 la sută.

See also

Tags

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

prognoza inflației <sup>[5]</sup>

mediul extern <sup>[6]</sup>

---

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/51331>

Related links:

[1] <http://www.bnm.md/files/ltrim2015.pdf> [2] <http://www.bnm.md/files/discurs.pdf> [3]

<http://www.bnm.md/files/prezentarea.pdf> [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [5]

[http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza%20infla%C7C7iei) [6] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul%20extern)