

02.05.2013

## Casetă tehnică: Efectele de runda a doua asupra inflației de bază

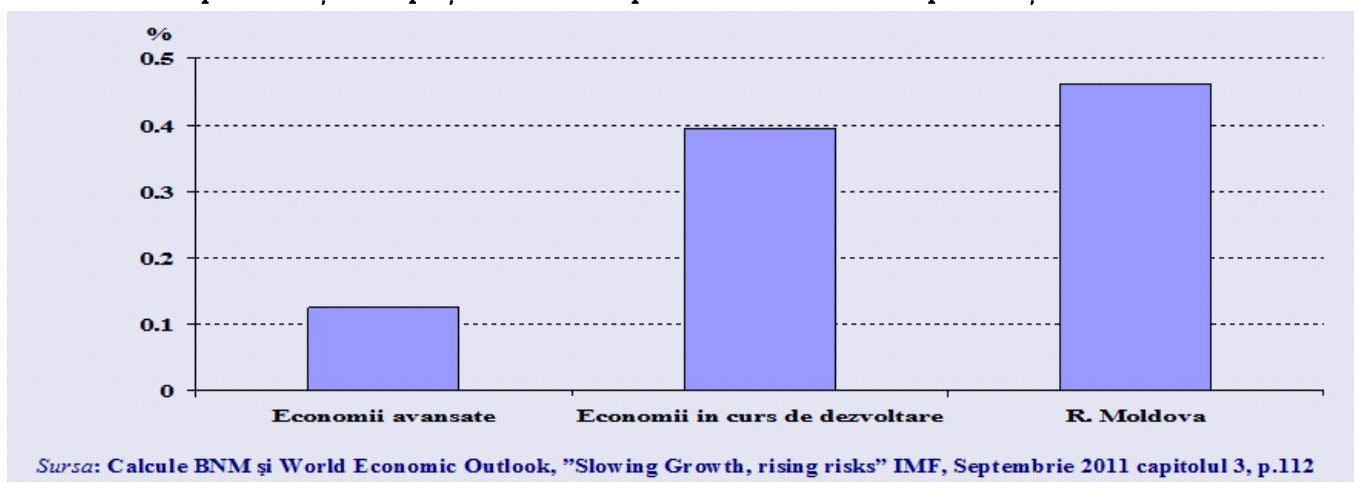
Casetă extrasă din:

[Raport asupra inflației nr.2, mai 2013](#) <sup>[1]</sup>

Ca urmare a lipsei resurselor semnificative de petrol și a rafinăriilor pe teritoriul Republicii Moldova, economia națională este dependentă de importurile de derivate petroliere și, respectiv, fluctuațiile prețurilor internaționale la petrol influențează esențial atât evoluția prețurilor, cât și ritmul activității economiei naționale. Majorarea prețurilor la materiile prime pe piața mondială duce la scumpirea factorilor de producție proveniți din import și a bunurilor și serviciilor obținute pe seama factorilor de producție importați, pierderea sau restrângerea unor piețe de desfacere. Acest fapt determină majorarea costului mediu fix, atragerea în circuitul economic a unor factori de producție mai rar utilizați, noi sau calitativi, ale căror prețuri sunt superioare în raport cu valoarea productivității marginale, ca urmare a alocării ineficiente a resurselor, precum și la majorarea impozitelor, taxelor, chirii etc. soldate cu majorarea costurilor unitare ca rezultat al politicilor guvernamentale. Aceste efecte poartă denumirea de **efecte de runda a doua**.

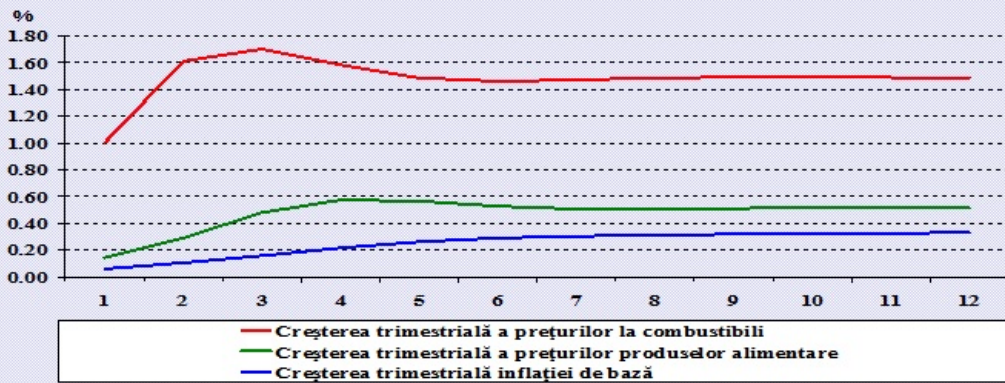
**Efectele de runda a doua asupra inflației de bază** sunt propagate și de creșterea bruscă a prețurilor la produsele alimentare pe piețele internaționale, reflectate pe piața internă prin prețurile produselor alimentare și prin prisma costului importurilor. Conform estimărilor Fondului Monetar Internațional, în lucrarea "Slowing Growth, rising risks" [1], acest impact este mai mare în țările în curs de dezvoltare decât în cele cu economii avansate, ca urmare a ponderii mai mari a produselor alimentare și a unei ancorări reduse a așteptărilor inflaționiste. În cazul Republicii Moldova, coeficienții estimați, în baza unui model de autoregresie vectorială, sunt similari celor din economiile în curs de dezvoltare, și anume impactul cumulat (până la stabilizarea sistemului) al unui șoc de 1.0 la sută la prețurile produselor alimentare asupra IPC total este de 0.46 la sută,2 în timp ce în țările în curs de dezvoltare, acesta abia atinge valoarea 0.39.

### Graficul nr. 1. Impactul creșterilor prețurilor locale la produsele alimentare asupra inflației



În cazul creșterii prețurilor la combustibili, efectul asupra creșterii inflației de bază este semnificativ. O creștere de 1.0 la sută va avea un impact cumulat asupra inflației de bază pe termen mediu de 0.33 la sută, prețurile la produsele alimentare fiind afectate și ele de o creștere de 0.50 puncte procentuale.

### Graficul nr. 2. Funcția de impuls răspuns cumulativ la un șoc (1,0 la sută) al prețurilor la combustibil



Sursa: *Calculs BNM*

Estimările **efectelor de runda a doua** ca urmare a creșterii prețurilor la petrol, precum și a prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale asupra inflației de bază sunt distorsionate ca rezultat al efectelor variabilelor intermediare (în special, rata nominală efectivă de schimb și agregatele monetare). Aprecierea ratei nominale efective de schimb, pe de o parte, ar reduce presiunile inflaționiste pe termen scurt, iar pe de altă parte, această apreciere poate eroda competitivitatea externă a economiei, amplificând astfel dezechilibrele externe. Dezechilibrele externe mari sporesc vulnerabilitatea economiei la modificarea percepției investitorilor sau la șocurile asociate volatilității înalte de pe piețele externe, ceea ce conduce la deprecierea monedei și, în cele din urmă, la o inflație mai mare.

Într-un cadru de interdependență financiară globală și de incertitudine sporită, politica monetară cu regim de țintire directă a inflației este caracterizată prin angajament, consistență dinamică, transparență, asumare a responsabilității, evaluare calitativă, evitare a fluctuațiilor excesive și flexibilitate, set de atribute care implică, în mod inevitabil, complexitate. Astfel, determinarea și cuantificarea efectelor de runda a doua asupra inflației de bază este esențială. Prin atenuarea acestor efecte temporare, inflația de bază rămâne a fi partea inflației ce permite perceperea trendului și reflectarea surselor persistente ale presiunilor inflaționiste.

[1] World Economic Outlook, "Slowing Growth, rising risks" IMF, Septembrie 2011 capitolul 3, p.112

[2] Institutul de Economie, Finanțe și Statistică, "Economie și Sociologie", Ed. II. 2012, p. 130

See also

Tags

[inflația de bază](#) [2]

[inflation](#) [3]

[determinarea inflației](#) [4]

[efectele asupra inflației](#) [5]

[produs alimentar](#) [6]

[combustibil](#) [7]

[ipc](#) [8]

[subcomponentele IPC](#) [9]

**Source URL:**

<http://www.bnm.md/en/node/52425>

**Related links:**

[1] <http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr2-mai-2013> [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflația de bază](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflația de bază) [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\[0\]=determinarea inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=determinarea inflației) [5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=efectele asupra inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=efectele asupra inflației) [6] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=produs alimentar](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=produs alimentar) [7] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=combustibil](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=combustibil) [8] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ipc](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ipc) [9] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=subcomponentele IPC](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=subcomponentele IPC)