Published on (https://www.bnm.md)

01.02.2017

Raport asupra inflației nr. 1, 2017

Raport asupra inflației nr.1, februarie 2017 [1]

Prezentarea [2]

Discursul [3]

Sumar

Evoluția inflației

În trimestrul IV 2016 rata anuală a inflației a constituit 2.5 la sută, fiind cu 2.0 puncte procentuale inferioară celei din trimestrul precedent. În luna decembrie 2016, inflația s-a diminuat până la valoarea de 2.4 la sută. În acest fel, după ce, în luna august, a intrat în intervalul de 5.0 la sută ±1.5 puncte procentuale stipulat în Strategia politicii monetare pe termen mediu a Băncii Naționale a Moldovei, inflația anuală s-a situat pe parcursul trimestrului IV 2016 sub limita inferioară a acestui interval. Diminuarea ratei anuale a inflației în perioada de referință s-a datorat, preponderent, cererii interne modeste, recoltei bogate din sectorul agricol, efectului unei perioade de bază înalte asociat deprecierii monedei naționale din anul 2015, precum și disipării impactului majorării tarifului la energia electrică din luna iulie 2015. Rata anuală a inflației de bază a avut în continuare o traiectorie superioară celei a inflației totale. Inflația de bază, în mod similar, a cunoscut o traiectorie descendentă pe parcursul trimestrului IV 2016, diminuându-se de la 6.7 la sută în luna septembrie până la 4.5 la sută în luna decembrie. În luna decembrie 2016, rata anuală a prețurilor la produsele alimentare s-a temperat până la 2.8 la sută, iar prețurile la serviciile reglementate s-au contractat cu 1.1 la sută comparativ cu cele din luna decembrie 2015. Rata anuală a prețurilor la combustibili și-a continuat trendul ascendent semnalat în trimestrul precedent, constituind 1.6 la sută în luna decembrie 2016. Valoarea medie efectivă a inflației pentru trimestrul IV 2016 a fost marginal superioară valorii anticipate în cadrul rundei de prognoză aferente Raportului asupra inflației nr. 4, 2016.

Mediul extern

Ultimul trimestru al anului 2016 a fost marcat de evenimente importante, stabilind niște repere privind evoluția ulterioară a economiei mondiale. La 30 noiembrie, țările membre OPEC au semnat acordul privind diminuarea volumului producției de petrol, repartizând inclusiv cotele pe țări. Impactul acordului asupra pieței petroliere a fost aprofundat de ulterioara alăturare a Federației Ruse și a altor 10 țări non-OPEC la decizia de diminuare a volumului petrolului. Un alt eveniment semnificativ a fost decizia din 14 decembrie 2016 a Sistemului Rezervelor Federale privind majorarea intervalului ratelor dobânzilor cu 0.25 puncte

procentuale, până la 0.5-0.75 la sută. Această decizie a provocat o apreciere robustă a dolarului SUA, cu efectele de rigoare asupra pieţelor financiare şi de materii prime. Un alt fenomen observat la sfârşitul anului 2016 a fost creşterea considerabilă a cotaţiilor la materiile prime generată de revigorarea cererii mondiale, ceea ce a atenuat din presiunile deflaţioniste care au persistat în unele economii în ultimii doi ani. Per ansamblu, prognozele privind evoluţia economiei mondiale în perioada 2017-2018 sunt superioare valorilor anului 2016.

Evoluţii ale activităţii economice

În trimestrul III 2016, PIB a înregistrat o creştere de 6.3 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2015, dinamica anuală a activităţii economice fiind superioară celei din prima jumătate a anului 2016. Evoluţia pozitivă a PIB s-a datorat, în cea mai mare parte, dinamicii sectorului agricol, ceea ce a creat premise pentru majorarea exportului, dar şi pentru creşterea consumului gospodăriilor populaţiei şi unei evoluţii pozitive din partea variaţiei stocurilor. Astfel, exporturile au înregistrat o creştere de 16.4 la sută în trimestrul III 2016. Totodată, consumul gospodăriilor populaţiei, s-a majorat cu 4.9 la sută, preponderent, ca urmare a majorării componentei consumul de bunuri şi servicii în natură cu 15.8 la sută. Investiţiile au determinat un aport pozitiv la dinamica PIB exclusiv datorită componentei variaţia stocurilor, având în vedere că formarea brută de capital fix a înregistrat o contractare de 1.1 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2015. Consumul final al administraţiei publice în trimestrul III 2016 s-a diminuat cu 0.8 la sută. Dinamica activităţii economice a fost atenuată semnificativ de majorarea importurilor cu 7.4 la sută comparativ cu trimestrul III 2015. Dinamica pronunţată a sectorului agricol a favorizat înregistrarea unor evoluţii pozitive şi în sectoarele conexe. Astfel, în trimestrul III 2016 comerţul cu ridicata şi cu amănuntul s-a majorat cu 6.8 la sută, industria prelucrătoare – cu 1.6 la sută, transportul şi depozitarea – cu 3.3 la sută. În trimestrul III 2016 populaţia ocupată s-a diminuat cu 0.5 la sută în comparaţie cu trimestrul III 2015. Totodată, rata şomajului a constituit 2.9 la sută fiind inferioară celei din perioada similară a anului 2015.

Promovarea politicii monetare

Pe parcursul trimestrului IV 2016 au avut loc trei şedinţe ale Comitetului executiv al Băncii Naţionale a Moldovei cu privire la deciziile de politică monetară. Ca urmare a evaluării balanţei riscurilor interne şi externe, cărora ar putea fi supusă economia Republicii Moldova, şi a perspectivelor inflaţiei pe termen scurt şi mediu, Comitetul executiv al Băncii Naţionale a Moldovei, la şedinţa din 27 octombrie 2016, a hotărât să reducă rata de bază aplicată la principalele operaţiuni de politică monetară cu 0.5 puncte procentuale, de la 9.5 la sută (nivel stabilit la şedinţa din 29 septembrie 2016) până la 9.0 la sută anual. Ulterior, la şedinţele din 24 noiembrie 2016 şi 29 decembrie 2016 au fost adoptate decizii de menţinere a ratei de bază aplicate la principalele operaţiuni de politică monetară la nivelul de 9.0 la sută anual.

În trimestrul IV 2016, dinamica agregatelor monetare a fost una pozitivă, media trimestrială în termeni anuali constituind 17.9 la sută pentru M2 (cu 6.0 puncte procentuale peste nivelul din trimestrul III 2016) şi 9.3 la sută pentru M3 (cu 4.7 puncte procentuale mai mult faţă de creşterea din trimestrul precedent).

Urmând tendinţa descendentă a ratei de bază aplicate la principalele operaţiuni de politică monetară a Băncii Naţionale a Moldovei, ratele medii ale dobânzilor la depozitele în sold, în moneda naţională, şi-au continuat trendul descrescător şi ca urmare au consemnat un declin temperat şi ratele medii la creditele acordate de către sistemul bancar.

În perioada de referință, față de trimestrul III 2016, ratele medii anuale ale dobânzilor aferente soldului creditelor s-au diminuat cu 0.79 puncte procentuale la creditele în moneda națională și cu 0.31 puncte procentuale la creditele în valută, înregistrând valori de 12.10 la sută și 5.85 la sută, respectiv. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei atrase pe parcursul trimestrului IV 2016 a constituit 8.97 la sută, în descreștere cu 2.01 puncte procentuale față de trimestrul precedent. Rata dobânzii pentru soldul plasamentelor în valută a constituit în medie 2.21 la sută, superioară celei din trimestrul III 2016 cu 0.13 puncte procentuale.

Prognoza inflației pe termen mediu

În runda curentă de prognoză se anticipează că deviația PIB va fi negativă pe întreaga perioadă de prognoză. Deviația PIB va înregistra o recuperare lentă, continuând să rămână în palierul negativ și revenind în proximitatea valorii zero la sfârșitul perioadei de prognoză. Prin urmare, plasarea activității economice sub nivelul său de echilibru pe termen mediu va determina presiuni dezinflaționiste din partea cererii agregate. Condițiile monetare reale vor avea un impact eterogen asupra cererii. Rata reală efectivă de schimb va manifesta efecte stimulative în primul trimestru de prognoză, după care va alimenta un caracter restrictiv al condițiilor monetare pentru restul orizontului de prognoză. Rata reală a dobânzii va fi stimulativă pentru întreg orizontul de prognoză.

Proiecția ratei medii anuale a inflației IPC, conform rundei curente de prognoză, va avea o traiectorie ascendentă până în trimestrul III 2017, după care se va diminua și se va plasa în proximitatea țintei inflației. Rata anuală a inflației, pe întreg orizontul de prognoză, se va plasa în intervalul de variație al țintei inflației. Valoarea minimă de 3.5 la sută va fi înregistrată în trimestrul I 2017, iar valoarea maximă de 6.0 la sută în trimestrul III 2017. Comparativ cu prognoză precedentă, valorile medii anuale proiectate ale ratei anuale a inflației sunt superioare cu 0.6 puncte procentuale pentru anul 2017 și cu 1.1 puncte procentuale pentru anul 2018.

See also

Tags
inflation [4]
prognoza inflației [5]
mediul extern [6]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/54584

Related links:

[1] https://www.bnm.md/files/RI_1_2017_ISBN.pdf [2] https://www.bnm.md/files/Prezentare_BNM_FEBRUARIE_2017-1.pdf [3] https://www.bnm.md/files/CONF_1_FEBRUARIE_2017_2.doc [4] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation [5] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza inflației [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=mediul extern