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

29.09.2017

Conturile internaționale ale Republicii Moldova pentru trimestrul II 2017, date provizorii

Conturile internaționale ale Republicii Moldova pentru trimestrul II 2017, date provizorii (materialul analitic desfășurat) [1]

Evoluția conturilor internaționale ale Republicii Moldova în ianuarie-iunie 2017 a fost determinată de influența mai multor fenomene interne și externe:

- A continuat tendința de creștere a economiei moldovenești înregistrată în anul 2016, PIB-ul majorându-se cu 2.8 la sută în termeni reali față de ianuarie-iunie 2016. La această creștere au contribuit în special activitățile de comerț, de transport, de cazare și alimentație publică. Totuși, scăderea accentuată a producției vegetale (cu 28.4 la sută în prețuri comparabile față de perioada respectivă a anului 2016) în urma condițiilor climaterice nefavorabile din aprilie 2017 a influențat PIB-ul și exporturile în sensul scăderii;
- În pofida acestei contribuții negative, exporturile totale s-au majorat grație cererii din partea principalelor țări-partenere, care au înregistrat în continuare o creștere economică (atât cele din CSI, cât și cele din UE);
- O contribuție semnificativă la creșterea exportului total de bunuri a avut-o majorarea exporturilor în Turcia cu 73.0 la sută. Această majorare poate fi atribuită atât creșterii economice a Turciei în semestrul I 2017 , cât și intrării în vigoare (de la 01.11.2016) a acordului bilateral de comerț liber;
- În urma creșterii reale a salariilor și a remiterilor personale, s-a majorat consumul final al gospodăriilor populației (cu 4.0 la sută în prețuri comparabile față de ianuarie-iunie 2016), ceea ce a contribuit la sporirea importurilor;
- La majorarea importurilor a contribuit și reluarea importului de energie electrică din Ucraina.

Pe parcursul primelor două trimestre ale anului 2017, volumul fizic al bunurilor exportate a crescut cu 27.6 și 5.0 la sută față de trimestrele I-II 2016, respectiv (tabelul 1). Concomitent, a crescut semnificativ și volumul fizic al bunurilor importate (cu 20.1 și 13.3 la sută, respectiv). Deoarece pe parcursul perioadei ianuarie-iunie 2017 prețurile bunurilor exportate s-au diminuat, în timp ce prețurile bunurilor importate au crescut, raportul de schimb în comerțul exterior cu bunuri a arătat o înrăutățire ușoară.

Pe piața valutară internă, pe parcursul primelor șase luni ale anului 2017 a fost înregistrată tendința de apreciere a leului moldovenesc față de euro şi față de dolarul SUA.

Remiterile personale primite de rezidenții Republicii Moldova au constituit 21.9 la sută raportate la PIB, revenind la nivelul perioadei similare a anului 2016.

Intrările de capital sub formă de ISD pe parcursul perioadei ianuarie-iunie 2017 au rămas la nivelul semestrului precedent și au constituit 2.3 la sută relativ la PIB.

Tabelul 1. *Indicatorii macroeconomici principali ai Republicii Moldova*

	2015		2016				2017	
	I	II	I	II	III	IV	I	II
Produsul intern brut în prețuri curente, mil. lei	24,462	28,595	27,156	31,533	39,901	36,347	29,670	34,251
Produsul intern brut în prețuri curente, mil. USD	1,359	1,577	1,353	1,593	2,016	1,814	1,487	1,826
PIB, indicii volumului fizic, %	104.8	102.5	100.8	101.9	106.5	106.7	103.1	102.5
Export de bunuri, indicii volumului fizic, %	106	107	90	99	121	123	128	105
Export de bunuri, indicii valorii unitare, %	80	79	95	98	96	96	99	97
Import de bunuri, indicii volumului fizic, %	101	96	104	107	112	111	120	113
Import de bunuri, indicii valorii unitare, %	79	79	88	93	94	99	100	101
Raportul de schimb în comerțul exterior cu bunuri, %	101.3	100.0	108.0	105.4	101.8	96.8	99.7	96.6
Rata de schimb medie pe perioadă, MDL/USD	17.9989	18.1309	20.0737	19.7957	19.7896	20.0364	19.9556	18.7525
Remiterile personale / PIB, %	24.1	24.4	21.8	22.6	18.1	19.7	22.5	21.3
Fluxurile de ISD (acumularea netă de pasive) / PIB, %	10.0	4.7	3.1	-0.3	3.4	1.1	2.5	2.1

Surse: BNM, BNS

În prima jumătate a anului 2017, deficitul **contului curent** a constituit 307.22 mil. USD (din care 187.17 mil. USD în trimestrul II 2017), deteriorându-se cu 77.8 la sută față de semestrul I 2016. Raportat la PIB, acesta a constituit 9.3 la sută și s-a înrăutățit cu 3.4 puncte procentuale (p.p.) comparativ cu perioada similară din anul precedent (tabelul 2). În cea mai mare parte (-1.9 p. p.), această deteriorare a fost cauzată de evoluția negativă a balanței comerțului exterior cu bunuri și servicii, precum și a balanței veniturilor secundare, ce a influențat contul curent raportat la PIB cu 1.6 p.p. în sensul deteriorării. (Deși excedentul înregistrat la veniturile secundare s-a majorat în termeni absoluți, raportul lui la PIB-ul crescător s-a diminuat.) Balanța veniturilor primare nu s-a schimbat semnificativ față de ianuarie-iunie 2016..

Tabelul 2. *Contribuțiile principalelor componente la evoluția contului curent al balanței de plăți (MBP6)*

	2015		2016		2017		2016 I-II	2017 I-II	I-II 2017 / I-II 2016 Contribuția /
	I	II	I	II	I	II			
	% la PIB								p. p.
Contul curent	-11.1	-9.2	-6.8	-5.1	-8.1	-10.2	-5.9	-9.3	-3.4
Balanța comercială	-35.6	-32.0	-31.0	-30.5	-31.3	-33.7	-30.8	-32.7	-1.9
Export de bunuri și servicii	43.9	40.0	38.9	38.8	44.8	36.2	39.0	40.1	1.1
Import de bunuri și servicii	79.5	72.0	69.9	69.3	76.1	69.9	69.8	72.9	3.0
Balanța veniturilor primare	7.0	4.2	6.3	8.1	7.0	7.7	7.3	7.4	0.1
Intrări de venituri primare, din care:	13.6	13.9	11.4	12.2	12.3	11.9	11.9	12.1	0.2
Remunerarea salariaților	12.9	13.4	11.0	11.7	11.8	11.3	11.4	11.6	0.2
Ieșiri de venituri primare, din care:	6.6	9.7	5.1	4.0	5.3	4.2	4.6	4.7	0.2
Venituri din investiții	5.2	8.3	3.9	3.0	4.1	3.1	3.4	3.6	0.2
Balanța veniturilor secundare	17.4	18.7	17.9	17.3	16.2	15.8	17.6	16.0	-1.6
Intrări de venituri secundare, din care:	19.8	21.0	19.9	19.2	18.2	17.6	19.6	17.9	-1.6

Transferuri personale	12.6	12.7	12.3	12.2	11.8	11.1	12.3	11.5	-0.8
Cooperarea internațională curentă	3.5	3.1	3.0	2.7	2.0	2.3	2.8	2.2	-0.7
Ieșiri de venituri secundare	2.3	2.4	2.0	1.9	2.0	1.8	2.0	1.9	0.0
Contul de capital	**0.3**	**1.0**	**-0.5**	**-0.2**	**-0.4**	**-0.4**	**-0.3**	**-0.4**	**-0.1**
Necesarul net de finanţare (soldul conturilor curent şi de capital)	**-10.9**	**-8.2**	**-7.3**	**-5.3**	**-8.5**	**-10.6**	**-6.2**	**-9.7**	**-3.5**

Contul de capital a înregistrat un sold negativ de 13.16 mil. USD (din care 6.47 mil. USD în trimestrul II 2017), determinat de ieșirile de capital consemnate de sectorul privat, rămânând aproximativ la același nivel în raport cu PIB (-0.4 p. p.).

Ca rezultat al tranzacțiilor curente și de capital efectuate de rezidenții Republicii Moldova cu străinătatea pe parcursul primelor șase luni ale anului 2017, **necesarul net de finanțare** (suma dintre soldurile conturilor curent și de capital din balanța de plăți) s-a majorat cu 75.7 la sută față de ianuarie-iunie 2016 și a constituit 320.38 mil. USD, ceea ce reprezintă 9.7 la sută în raport cu PIB (6.2 la sută în semestrul I 2016).

Contul financiar a înregistrat intrări nete de capital în valoare de 162.76 mil. USD (din care 111.48 mil. USD în trimestrul II 2017) sau 4.9 la sută raportat la PIB (tabelul 3).

Principala sursă de acoperire a necesarului net de finanțare în prima jumătate a anului 2017 au fost activele sub formă de numerar și depozite ale agenților economici rezidenți și ale populației (care au scăzut cu 224.90 mil. USD). Concomitent, s-au majorat activele sub formă de numerar și depozite ale băncilor licențiate (cu 106.33 mil. USD) și activele oficiale de rezervă ale BNM (cu 141.47 mil. USD), ceea ce a influențat intrările nete de capital în sensul diminuării. La acoperirea necesarului de finanțare au contribuit, de asemenea, intrările nete de capital sub formă de credite comerciale și avansuri acordate de partenerii comerciali de peste hotare (81.72 mil. USD), acumularea netă de pasive sub formă de investiții directe (76.49 mil. USD), precum și tragerile nete de împrumuturi externe de către administrația publică (67.77 mil. USD).

Tabelul 3. *Sursele de acoperire a necesarului net de finanțare, fluxuri financiare nete*

	2016				2017		2016 III-IV	2017 I-II	I-II 2017 / III-IV 2016
	I	II	III	IV	I	II			Contribuția
	% la PIB								p. p.
Contul financiar	**-11.3**	**-2.0**	**-3.0**	**1.7**	**-3.4**	**-6.1**	**-0.8**	**-4.9**	**-4.1**
Investiții directe, din care:	**-2.5**	**0.6**	**-3.3**	**-1.0**	**-2.4**	**-1.9**	**-2.2**	**-2.2**	**0.1**
Participații la capital și acțiuni, exceptând reinvestirea profiturilor	-0.4	-0.2	-0.6	-0.8	-0.2	0.0	-0.7	-0.1	0.6
Reinvestirea profiturilor	-1.8	-1.0	-2.9	0.4	-2.2	-0.9	-1.3	-1.5	-0.2
Instrumente de natura datoriei	-0.3	1.8	0.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.2	-0.6	-0.4
Investiții de portofoliu și derivate financiare	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Alte investiții, din care:	**-7.6**	**-12.8**	**-13.7**	**-3.0**	**-3.5**	**-9.8**	**-8.6**	**-7.0**	**1.6**
Numerar și depozite	-6.6	-8.5	-8.4	2.9	-1.5	-5.1	-3.0	-3.5	-0.5
Împrumuturi	1.9	-0.1	-2.7	-3.3	-0.6	-2.0	-3.0	-1.4	1.6
Credite comerciale și avansuri	-2.9	-3.1	-1.7	-2.7	-1.5	-2.8	-2.2	-2.2	0.0
Alte creanțe / pasive	0.1	-1.1	-0.9	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.1	0.5
Modificarea activelor de rezervă	**-1.1**	**10.2**	**14.0**	**5.7**	**2.5**	**5.7**	**10.0**	**4.3**	**-5.8**

Notă: (-) – intrări nete de capital, (+) – ieșiri nete de capital

Poziția investițională internațională a Republicii Moldova, la 30.06.2017, a rămas net debitoare şi a constituit -3,958.60 mil. USD, soldul negativ aprofundându-se față de sfârșitul anului 2016 cu 11.6 la sută: activele externe însumând 4,322.13 mil. USD, în creștere cu 5.6 la sută, iar pasivele – 8,280.73 mil. USD, în creștere cu 8.4 la sută. Raportul dintre stocul activelor și pasivelor externe a constituit 52.2 la sută. Stocul angajamentelor față de investitorii străini direcți a totalizat 3,444.67 mil. USD (în creștere cu 11.9 la sută de la începutul anului), reprezentând 41.6 la sută din totalul pasivelor externe (tabelul 4).

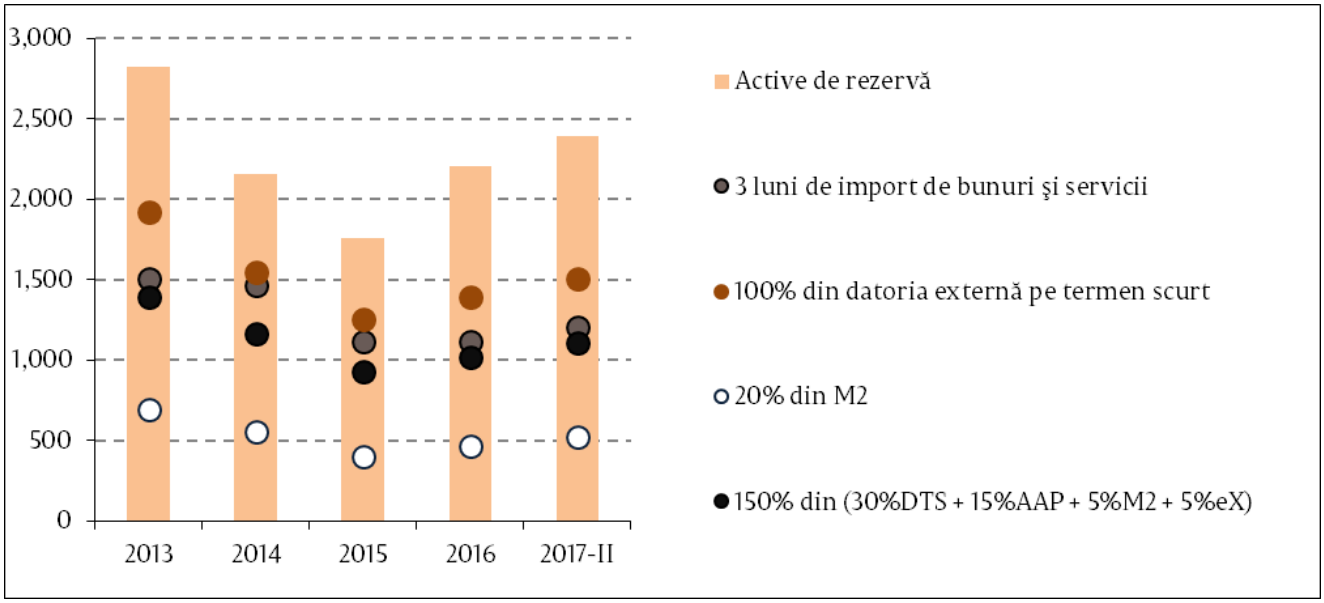
Tabelul 4.*Indicatorii principali aferenți poziției investiționale internaționale (MBP6)*

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.06.2017 / 31.12.2016 (%)
PII netă, mil. USD	-3,324.12	-3,478.99	-3,548.33	-3,643.45	-3,958.60	111.6
Stocul activelor externe / stocul pasivelor externe, %	59.7	53.2	53.6	53.4	52.2	-1.4 p.p.
Stocul investițiilor directe, pasive, mil. USD	3,391.74	3,001.23	3,079.32	3,167.55	3,444.67	111.9
Ponderea ISD în stocul pasivelor externe, %	41.1	40.3	40.3	40.5	41.6	1.3 p.p.
Ponderea împrumuturilor (fără împrumuturile intragrup) în stocul pasivelor externe, %	37.9	40.9	40.5	40.2	39.3	-1.2 p.p.
Stocul activelor oficiale de rezervă, mil. USD	2,156.63	1,756.81	2,205.93	2,256.45	2,388.74	108.3
Stocul activelor de rezervă / Import mediu lunar (pe 12 luni) de bunuri şi servicii, luni	4.4	4.7	5.9	5.8	5.9	100.3

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2017, stocul **activelor oficiale de rezervă** s-a majorat cu 8.3 la sută comparativ cu stocul de la începutul anului, constituind 2,388.74 mil. USD. Volumul activelor oficiale de rezervă corespunde tuturor criteriilor de suficiență:

- acoperirea a cel puțin 3 luni de importuri de bunuri și servicii (au acoperit 5.9 luni);
- acoperirea integrală prin rezerve a datoriei externe pe termen scurt (au acoperit 158.2 la sută);
- acoperirea a 20% din masa monetară M2 (au acoperit 90.5 la sută);
- acoperirea a 100-150% din suma: 30% din datoria pe termen scurt + 15% din alte angajamente de portofoliu + 5% din M2 + 5% din exporturi de bunuri și servicii (au acoperit 325.8 la sută) (diagrama 1).

Diagrama 1. *Indicatorii suficienței activelor oficiale de rezervă ale Republicii Moldova la sfârșit de perioadă, mil. USD*



Notă: DTS – datoria pe termen scurt (după scadența originală), AAP – alte angajamente de portofoliu, M2 – masa monetară, eX – export de bunuri și servicii. Criteriile se bazează pe recomandările FMI din "Assessing Reserve Adequacy - Specific Proposals"[2], aprilie 2015:

Datoria externă brută a Republicii Moldova, la 30.06.2017, a înregistrat 6,549.23 mil. USD, majorându-se față de începutul anului cu 5.0 la sută (tabelul 5). Datoria publică și public garantată a reprezentat 29.2 la sută din totalul datoriei externe, însumând 1,909.35 mil. USD (+7.3 la sută de la începutul anului). Datoria privată negarantată s-a cifrat la 4,639.88 mil. USD, în creștere cu 4.1 la sută față de 31.12.2016. Cea mai mare parte a stocului datoriei externe brute îi revine datoriei pe termen lung (76.9 la sută). Ponderea creditorilor organizații internaționale și guverne străine în stocul datoriei externe a Republicii Moldova sub formă de împrumuturi și alocări de DST a constituit 45.3 la sută.

Tabelul 5. *Indicatorii principali aferenţi datoriei externe (MBP6)*

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.06.2017 / 31.12.2016 (%)
Datoria externă brută, mil. USD	6,495.80	6,104.22	6,235.24	6,327.21	6,549.23	105.0
Datoria externă publică şi public garantată, mil. USD	1,731.05	1,702.11	1,779.36	1,826.79	1,909.35	107.3
Datoria externă pe termen lung, mil. USD	4,947.51	4,848.15	4,839.84	4,893.51	5,039.25	104.1
Ponderea datoriei externe publice şi public garantate în datoria externă brută, %	26.6	27.9	28.5	28.9	29.2	0.6 p.p.
Ponderea datoriei externe pe termen lung în datoria externă brută, %	76.2	79.4	77.6	77.3	76.9	-0.7 p.p.
Ponderea creditorilor organizații internaționale și guverne străine în datoria externă sub formă de împrumuturi şi alocări de DST, %	44.9	44.2	44.4	44.8	45.3	0.9 p.p.
Active oficiale de rezervă / Datoria externă pe termen scurt, %	139.3	139.9	158.1	157.4	158.2	0.1 p.p.

- Balanța de plăți pentru trimestrul II 2017 (date provizorii) [3];
- Poziția investițională internațională la sfârșitul trimestrului II 2017 (date provizorii) [4];
- Datoria externă brută la sfârșitul trimestrului II 2017 (date provizorii) [5].

Seriile statistice sunt disponibile începând cu:

- anul 1995 pentru balanţa de plăţi conform MBP5 și anul 2009 pentru balanţa de plăţi conform MBP6;
- anul 1998 pentru poziţia investiţională internaţională conform MBP5 și anul 2012 pentru poziţia investiţională internaţională conform MBP6;
- anul 2001 pentru datoria externă conform MBP5 și anul 2009 pentru datoria externă conform MBP6..

Balanța de plăți (MBP6)

[6]

Poziția investițională internațională (MBP6)

[7]

Datoria externă (MBP6)

[8]

Baza de date interactivă:

Balanța de plăți [9]

Poziția investițională internațională [10]

Datoria externă [11]

See also

Tags

Balanţa de Plăţi [12]

Datoria Externă [13]

Poziţia Investiţională Internaţională [14]

statistics [15]

evoluția conturilor internaționale [16]

conturile [17]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/55800

Related links:

[1] https://www.bnm.md/files/01_CI_q2_2017.pdf [2] http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2014/121914.pdf [3] https://www.bnm.md/ro/content/balanta-de-plati-pentru-trimestrul-ii-2017-date-provizorii [4] https://www.bnm.md/ro/content/pozitia-investitionala-internationala-la-sfarsitul-trimestrului-i-2017-date-provizorii-0 [5] https://www.bnm.md/ro/content/datoria-externa-la-sfarsitul-trimestrului-ii-2017-date-provizorii [6] https://www.bnm.md/files/bp_bpm6_Q2_2017_ro.xls [7] https://www.bnm.md/files/PII-2012-2017q2-BPM6-ro.xls [8] https://www.bnm.md/files/DE-BPM6-2009-Q2_2017-ro.xls [9] https://www.bnm.md/bdi/pages/reports/dbp/DBP12.xhtml?id=0&lang=ro [10] https://www.bnm.md/bdi/pages/reports/dbp/DBP13.xhtml?id=0&lang=ro [11] https://www.bnm.md/bdi/pages/reports/dbp/DBP1.xhtml?id=0&lang=ro [12] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Balanţa de Plăţi [13] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Datoria Externă [14] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Poziţia Investiţională Internaţională [15] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=statistics [16] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=evoluția conturilor internaționale [17] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=conturile