

04.08.2011

## Raport asupra inflației nr. 3, 2011

Raport asupra inflației nr.3, august 2011 <sup>[1]</sup>

Prezentarea <sup>[2]</sup>

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul II, 2011 ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a avut o traiectorie ascendentă, majorându-se de la 5.8 la sută în luna martie până la 7.7 la sută în luna iunie 2011, fiind în concordanță cu Strategia de politică monetară pe termen mediu. În același timp, acesta corespunde cu valoarea prognozată din Raportul asupra inflației nr. 2, mai 2011, înregistrându-se o abatere nesemnificativă în condițiile de incertitudine sporită determinate de evoluțiile prețurilor la produsele alimentare, de presiunile existente pe piața mondială a petrolului, dar și de majorările curente ale tarifelor la serviciile reglementate.

Ritmul anual al inflației de bază Descompunerea inflației IPC în componentele respective este efectuată în baza metodologiei interne a BNM. Componentele inflației IPC sunt: (1) inflația de bază; (2) prețurile la produsele alimentare; (3) prețurile reglementate (4) prețurile la combustibil. s-a majorat de la 2.8 la sută în luna martie până la 3.4 la sută în luna iunie 2011, fapt ce a cauzat amplificarea diferenței dintre ritmul IPC și cel al inflației de bază de la 3.0 puncte procentuale în luna martie până la 4.3 la sută în luna iunie, conturând astfel continuarea influenței factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist din Republica Moldova.

La formarea ratei inflației anuale în luna iunie 2011 cel mai mult au contribuit prețurile la produsele alimentare, ca rezultat al creșterii prețurilor acestora pe plan regional și mondial, al intensificării efectelor de runda a doua de pe urma majorării prețurilor la combustibili și a tarifelor la gaz și energia electrică de la începutul anului curent dar și ca rezultat al condițiilor meteorologice mai nefavorabile ca anul trecut pentru dezvoltarea fructelor și legumelor. Totodată, o influență majoră a fost exercitată de prețurile reglementate în urma majorării tarifelor la gaz, încălzirea centrală și energia electrică în primul semestru al anului curent. Efectele de runda a doua de pe urma majorării prețurilor la serviciile reglementate, la combustibil și la produsele alimentare, dar și creșterea cererii au determinat majorarea prețurilor la bunurile și serviciile aferente inflației de bază. Fluctuațiile prețurilor la petrol pe piața mondială amplificate de tensiunile din Orientul Mijlociu și Africa de Nord au determinat creșterea prețurilor la combustibili.

Produsul intern brut în trimestrul I, 2011 a înregistrat o creștere în termeni reali de 8.4 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Deși cererea internă constituie factorul determinant în creșterea PIB, o parte din ea este orientată spre bunurile din exterior, fapt ce a generat o creștere accentuată a importurilor în această perioadă. Creșterea importurilor a fost devansată de cea a exporturilor care au avut o contribuție pozitivă semnificativă la dinamica PIB în trimestrul I, 2011. Datele cu privire la comerțul extern, producția industrială și agricolă, transportul de mărfuri pentru lunile din prima jumătate a anului curent conturează premisele necesare pentru înregistrarea unei creșteri a PIB mai moderate în trimestrul II, 2011 comparativ cu trimestrul I, 2011.

Rata șomajului în trimestrul I, 2011 a constituit 9.4 la sută, majorându-se cu 0.3 puncte procentuale comparativ cu perioada

similară a anului precedent. Cu toate acestea, datele ajustate sezonier pentru acest indicator prezintă o ameliorare ușoară a situației în perioada de referință comparativ cu trimestrul IV, 2010. În primul trimestru 2011 salariul mediu nominal al unui lucrător în economia națională s-a majorat în medie cu 9.6 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent în lunile aprilie și mai 2011 dinamica acestuia a fost și mai pronunțată atingând nivelul de 13.7 și 12.9 la sută, respectiv.

## Promovarea politicii monetare

Banca Națională a Moldovei elaborează și implementează politica monetară și valutară orientată spre asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. În perioada 2011-2012 BNM va asigura încadrarea inflației în intervalul mijlociu de o singură cifră.

Cuantificând perspectivele inflației pe termen scurt și mediu în condițiile eventualelor incertitudini și provocări din perioada gestionară, precum și în scopul anticipării presiunilor inflaționiste, Banca Națională a Moldovei a promovat pe parcursul trimestrului II, 2011 o politică monetară prudentă. Totodată, BNM a continuat să gestioneze hotărât surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară.

Banca Națională a Moldovei pe parcursul perioadei aprilie–iunie 2011 a intervenit pe piața valutară internă în calitate de cumpărător de valută străină, în scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA, precum și în scopul suplimentării rezervelor valutare.

Pe parcursul perioadei analizate volumul tranzacțiilor Băncii Naționale a Moldovei efectuate pe piața valutară internă contra lei moldovenești a constituit echivalentul a 14.15 mil. dolari SUA.

Indicatorii monetari au crescut în trimestrul II, 2011 cu un ritm trimestrial superior dinamicii înregistrate în trimestrul precedent, media trimestrială în termeni anuali fiind de 21.3 la sută pentru M2 și de 18.6 la sută pentru M3.

În condițiile actuale din sistemul bancar, după majorarea normei rezervelor obligatorii cu 3.0 puncte procentuale pe parcursul trimestrului II, 2011, ratele dobânzilor practicate de bănci la depozitele noi atrase s-a majorat în termeni trimestriali, iar creditele noi acordate persoanelor fizice și celor juridice s-au situat pe o pantă descendentă.

În scopul îmbunătățirii mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară, care în prezent este afectat, în mare parte, de lichiditățile semnificative din sistemul bancar, la ședința din 26 mai 2011 Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei a decis majorarea normei rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și valute neconvertibile, precum și din mijloacele atrase în valute liber convertibile cu 3.0 puncte procentuale, stabilind-o în mărime de 14.0 la sută începând cu perioada de urmărire a mijloacelor atrase 8 iulie–7 august 2011.

La aceeași ședință Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei a adoptat hotărârea privind modificarea Regulamentului cu privire la regimul rezervelor obligatorii, care prevede aplicarea unei norme a rezervelor obligatorii de 0.0 (zero) la sută pentru mijloacele atrase incluse în baza de calcul, a căror scadență este mai mare de 2 ani. Această modificare va majora eficiența gestionării lichidităților băncilor și va crea unele facilități în susținerea creșterii mijloacelor atrase de către bănci pe termen lung.

La ședința din 28 iulie 2011, rata de bază a fost majorată de la 8.0 la sută la 9.0 la sută, iar ratele creditelor și depozitelor overnight de la 11.0 la 12.0 la sută și de la 5.0 la 6.0 la sută, respectiv.

## Prognoza inflației pe termen mediu

După un an de stabilizare fragilă și inegală, creșterea economiei mondiale se află pe un trend general descendent, fiind amenințată de probleme precum șomajul, creșterea prețurilor, pericolul datoriilor suverane și fragilitatea financiară. Cele mai recente cifre cu privire la indicatorii macroeconomici mondiali arată o înrăutățire a situației economice mondiale și o încetinire a procesului de redresare în urma crizei financiare globale. Deviația PIB real de la începutul anului 2011 a înregistrat valori pozitive, aflându-se puțin peste nivelul potențial al activității economice, ceea ce constituie un factor

inflaționist în perioada următoare. Față de proiecția din Raportul asupra inflației nr.2, mai 2011, unde deviația PIB avea valori negative, deviația PIB din runda actuală de prognoză s-a schimbat datorită unei creșteri mai mari decât se anticipase anterior pentru primul trimestru al anului curent. Conform proiecției actuale deviația PIB va înregistra valori pozitive, astfel existând un exces nesemnificativ de cerere.

Proiecția curentă plasează rata anuală a inflației la finele anului curent la nivelul de 8.4 la sută, iar la finele anului viitor – la nivelul de 7.4 la sută. Comparativ cu Raportul asupra inflației nr. 2, mai 2011 rata anuală a inflației la finele anului curent nu a înregistrat devieri, în timp ce pentru finele anului 2012 aceasta a fost revizuită în direcția majorării. Cauzele principale ale majorării inflației pe parcursul anului viitor sunt creșterea prețurilor la produsele alimentare pe piețele internaționale și excesul de cerere agreată care se va manifesta pe parcursul anului viitor.

Vezi și

Tag-uri

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

[prognoza inflației](#) <sup>[4]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[5]</sup>

---

Sursa URL:

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-3-august-2011>

Legături conexe:

[1] [http://www.bnm.md/files/3\\_2011\\_po.pdf](http://www.bnm.md/files/3_2011_po.pdf) [2] [http://www.bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr3\\_2011.pdf](http://www.bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr3_2011.pdf) [3]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatie](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatie) [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=prognoza_inflației) [5]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul_extern)