

06.02.2014

# Raport asupra inflației nr. 1, 2014

[Raport asupra inflației nr.1, februarie 2014](#) <sup>[1]</sup>[Prezentarea](#) <sup>[2]</sup>

## Sumar

### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației a revenit în proximitatea țintei inflației stipulată în Strategia politicii monetare pe termen mediu și a constituit 4.9 la sută în trimestrul IV, 2013, fiind cu 0.9 puncte procentuale superior celui din trimestrul III, 2013. Majorarea ritmului anual al IPC a fost determinată în principal de intensificarea presiunilor inflaționiste din partea prețurilor la produsele alimentare, ca urmare a înregistrării unei recolte modeste de legume și cartofi în anul 2013. Inflația de bază a avut o dinamică anuală redusă în condițiile unei cereri interne moderate. Totodată, menținerea ritmului anual al inflației de bază pe un trend ascendent și în trimestrul IV s-a datorat preponderent deprecierei monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali. Ritmul anual al inflației în trimestrul IV, 2013 a fost cu 0.5 puncte procentuale superior valorii anticipate în cadrul proiecției (4.4 la sută) din Raportul asupra inflației nr. 4, 2013.

### Mediul extern

Economia mondială s-a consolidat în a doua jumătate a anului 2013 și ar putea să se consolideze și mai mult în anul 2014, în principal datorită creșterii economiilor avansate. Cu toate acestea, creșterea economică mondială este încă lentă și rămâne sub potențial, evidențiindu-se problemele aferente datoriilor de stat, ratele înalte ale șomajului și creșterea riscurilor de deflație. Majoritatea economiilor emergente au intrat în faza de încetinire a ciclului economic, ceea ce se va reflecta semnificativ asupra cererii mondiale și a prețurilor internaționale la materiile prime. De asemenea, persistă riscurile generate de turbulențele de pe piețele financiare și volatilitatea fluxurilor de capital, iar reacțiile la deciziile ulterioare de politică monetară ale principalilor jucători mondiali prezintă incertitudini puternice.

### Evoluții ale activității economice

După creșterea PIB cu 6.1 la sută în trimestrul II, 2013, dinamica anuală a PIB s-a accentuat în trimestrul III, 2013 până la valoarea de 12.9 la sută. Ca rezultat, în primele nouă luni ale anului 2013 economia Republicii Moldova a înregistrat o creștere de 8.0 la sută. Dinamica pozitivă a economiei Republicii Moldova pe parcursul trimestrului III, 2013 s-a datorat în cea mai mare parte evoluției impresionante a sectorului agricol după un an secetos, fapt ce a determinat creșterea volumului bunurilor exportate și o creștere mai modestă a celor importate. Astfel, consumul gospodăriilor populației și formarea brută de capital fix au înregistrat majorări de 8.9 și 1.2 la sută, respectiv, în timp ce exporturile au înregistrat o creștere mult mai pronunțată, de 15.0 la sută. Evoluția importului a fost net inferioară celei aferente exportului, astfel în trimestrul III, 2013 s-a consemnat un nivel de 5.1 la sută. Consumul final al administrației publice s-a diminuat cu 0.9 la sută. Totodată, în trimestrul III valoarea adăugată brută aferentă agriculturii s-a majorat în termeni anuali cu 59.8 la sută, astfel umbrind evoluția pozitivă din partea tuturor sectoarelor economiei. De menționat că, valoarea adăugată aferentă sectorului de bunuri s-a majorat cu 35.2 la sută, generând o contribuție de 10.0 puncte procentuale la dinamica PIB. Totodată, valoarea adăugată brută aferentă serviciilor a consemnat o majorare mult mai modestă, cu 4.2 la sută. Cu toate că în trimestrul III, 2013 s-a consemnat o creștere a PIB net superioară celei din trimestrul II, ritmul anual de creștere a

impozitelor nete pe produs s-a diminuat cu 1.1 puncte procentuale. În trimestrul III, 2013 s-a atestat o ameliorare a climatului pe piața muncii, astfel numărul populației ocupate a înregistrat o creștere de 4.3 la sută, iar rata șomajului a constituit 3.9 la sută, fiind cu 0.9 puncte procentuale inferioară celei din trimestrul similar al anului 2012. În perioada octombrie-noiembrie 2013, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 3.2 la sută, fiind cu 2.2 puncte procentuale inferior celui din trimestrul III, 2013.

## Promovarea politicii monetare

În trimestrul IV, 2013 s-au desfășurat trei ședințe ale Consiliului de administrație al BNM aferente deciziilor de politică monetară, în cadrul cărora a fost evaluată balanța riscurilor actualizată privind perspectivele inflației pe termen scurt și mediu. Astfel, au fost emise trei decizii de menținere a ratei de bază la nivelul de 3.5 la sută anual, nivel stabilit la ședința din 25 aprilie 2013. În perioada de referință, politica monetară a avut un caracter stimulativ fiind orientată în direcția combaterii presiunilor dezinflaționiste și realizarea obiectivului de menținere a ratei inflației în intervalul  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută. În trimestrul IV, 2013 media anuală a inflației a constituit 4.9 la sută.

În trimestrul IV, 2013 s-a menținut ritmul înalt de creștere a agregatelor monetare, media trimestrială în termeni anuali constituind 29.3 la sută pentru M2, fiind cu 3.6 puncte procentuale peste nivelul creșterii din trimestrul precedent și 26.2 la sută pentru M3, care a crescut cu 4.4 puncte procentuale față de trimestrul III, 2013.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de băncile licențiate pe parcursul trimestrului IV, 2013 au avut evoluții diferite. Rata medie a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională a crescut spre sfârșitul trimestrului IV, 2013, situându-se la nivelul de 12.51 la sută în luna decembrie 2013. În același timp, rata medie a dobânzii la creditele în valută străină a crescut pînă la 8.91 la sută. Randamentele plasamentelor bancare la termen în moneda națională au înregistrat valori inferioare celor din trimestrul precedent – de 5.82 la sută, iar cele în valută străină au crescut față de nivelul lunii septembrie 2013, constituind 4.51 la sută.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Proiecția curentă plasează rata anuală a inflației IPC la nivelul de 5.4 la sută în medie pentru anul 2014, cu 0.7 puncte procentuale superior celui anticipat în cadrul Raportului asupra inflației nr. 4, 2013. Prognoza ratei medii anuale a inflației pentru 2015 va atinge nivelul de 4.8 la sută, sau cu 0.5 puncte procentuale mai mult față de raportul precedent. Proiecția curentă, plasează nivelul ratei anuale a inflației în intervalul de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută anual pentru tot orizontul de prognoză.

Contribuția cea mai semnificativă la formarea nivelului ratei anuale a inflației, conform scenariului de bază, au avut-o produsele alimentare, datorită majorării prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale comparativ cu scenariul de bază din cadrul Raportului asupra inflației nr. 4, 2013. De asemenea, majorarea prognozei la respectiva componenta IPC este cauzată și de un ritm mai mare decât a fost prognozat pentru trimestrul IV, 2013. Abaterea a fost determinată, în cea mai mare parte, de temperaturile mai reci decât valorile normale, consemnate în prima jumătate a lunii octombrie, fapt ce a influențat negativ procesul de colectare, păstrare și comercializare a legumelor și a cartofilor. Contribuția inflației de bază la rata anuală a inflației este inferioară celei înregistrate în cadrul raportului precedent. Diminuarea prognozei la componenta respectivă a IPC s-a produs ca rezultat al unei cereri agregate negative pentru următoarele opt trimestre.

Deviația PIB, conform rundei actuale de prognoză, este anticipată a fi negativă pentru tot orizontul de prognoză. Astfel, conform scenariului de bază, începând cu primul trimestru al anului curent deviația PIB își va schimba semnul, diminuându-se pînă în trimestrul III, 2014. În a doua jumătate a orizontului de prognoză cererea agregată va înregistra valori apropiate nivelului său potențial. Plasarea activității economice sub nivel pe termen lung va determina presiuni dezinflaționiste.

Vezi și

Tag-uri

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

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

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

[rata inflației](#) <sup>[6]</sup>

**Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr1-februarie-2014>

**Legături conexe:**

[1] [http://www.bnm.md/files/feb\\_ro2014.pdf](http://www.bnm.md/files/feb_ro2014.pdf) [2] [http://www.bnm.md/files/1\\_feb\\_2014prezentarea.pdf](http://www.bnm.md/files/1_feb_2014prezentarea.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\\_inflatiei](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=prognoza_inflatiei) [5] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul\\_extern](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul_extern) [6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata\\_inflatiei](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata_inflatiei)