

06.08.2015

## Raport asupra inflației nr. 3, 2015

[Raport asupra inflației N°3, august 2015](#) <sup>[1]</sup>

[Discursul](#) <sup>[2]</sup>

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

În trimestrul II, 2015 rata anuală a inflației a constituit 8.0 la sută, fiind cu 1.9 puncte procentuale superioară celei din trimestrul precedent. În luna iunie 2015 inflația a accelerat până la valoarea de 8.3 la sută, depășind a patra lună consecutiv limita superioară a intervalului țintei inflației stipulate în Strategia politicii monetare pe termen mediu. Evoluția ascendentă a acesteia a fost generată, în cea mai mare parte, de creșterea presiunilor din partea prețurilor la produse alimentare și a inflației de bază care au sporit în luna iunie până la 9.2 și 11.1 la sută respectiv, în contextul deprecierei monedei naționale de la sfârșitul anului precedent și începutul anului curent. În același mod, fluctuațiile valutare au determinat o majorare a prețurilor reglementate până la 3.9 la sută în luna iunie. Totuși, contribuția acestora a fost semnificativ inferioară componentelor menționate la formarea ratei anuale a inflației. Contribuția din partea prețurilor la combustibili a fost similară celei din trimestrul I, 2015. Evoluția ratei anuale a inflației în trimestrul II, 2015 a fost cu 0.4 puncte procentuale superioară valorii anticipate în cadrul proiecției acesteia din Raportul asupra inflației nr. 2, 2015.

#### Mediul extern

Recent, pe arena internațională s-au accentuat mai multe probleme economice cu impact mondial, ceea ce a contribuit la distorsionarea conjuncturii macroeconomice. Printre evenimentele răsunătoare pot fi enumerate intrarea Greciei în incapacitate de plată față de FMI și consultările ulterioare cu finanțatorii, semnarea acordurilor care vor conduce la anularea interdicțiilor de import al petrolului din Iran și oscilațiile semnificative de la bursa chineză. Totodată, în regiune se menține criza economică, în pofida faptului că prognozele au fost revizuite în sens pozitiv. Sancțiunile economice impuse de vest Federației Ruse au fost prelungite, iar împreună cu riscul privind diminuarea prețurilor la petrol, generează premise pentru aprofundarea în următoarele trimestre a crizei economice în Federația Rusă. Prețurile internaționale la materiile prime se mențin joase, accentuând astfel fragilitatea comerțului internațional. De cealaltă parte, piețele forței de muncă prezintă ușoare îmbunătățiri, ceea ce se reflectă în diminuarea treptată a ratelor șomajului. FMI a diminuat, de curând, prognozele privind creșterea economică în anul curent, urmând ca economia mondială să accelereze anul viitor.

#### Evoluții ale activității economice

În trimestrul I, 2015 PIB a înregistrat o creștere de 4.8 la sută, dinamica activității economice fiind ușor superioară comparativ cu cea din trimestrul precedent. Deprecierea monedei naționale a avut, pe de o parte, un efect stimulativ important asupra exporturilor produselor autohtone, iar pe de altă parte, a determinat temperarea creșterii importurilor. Astfel, în trimestrul I, 2015 volumul exportului de bunuri și servicii a fost cu 6.3 la sută superior celui din perioada similară a anului precedent. În același timp, importurile au înregistrat o creștere de doar 1.1 la sută. Cererea din partea populației la începutul anului curent a fost una modestă, consumul gospodăriilor populației majorându-se doar cu 0.7 la sută în termeni reali. O contribuție semnificativă, ușor în diminuare față de a doua jumătate a anului precedent, a fost determinată de evoluția investițiilor, formarea brută de capital fix în perioada de referință fiind cu 7.8 la sută superioară celei de la începutul anului precedent. Pe categorii de resurse, în trimestrul I, 2015 creșterea PIB a fost susținută cel mai mult de dinamica componentei "Intermedieri financiare și asigurări" care a înregistrat o creștere de 36.9 la sută. Similar perioadelor precedente, industria a avut în continuare o contribuție semnificativă la dinamica activității economice. În acest sens, în perioada de referință industria extractivă și prelucrătoare a fost cu 9.1 la sută superioară celei din trimestrul I, 2014. Celelalte ramuri ale economiei au înregistrat evoluții pozitive, dar impactul acestora asupra dinamicii PIB a fost unul mai modest. În trimestrul I, 2015 rata șomajului a constituit 8.5 la sută, majorându-se cu 3.4 puncte procentuale față de perioada similară a anului precedent.

### Promovarea politicii monetare

În trimestrul II, 2015 au avut loc trei ședințe ale Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei cu privire la deciziile de politică monetară. În urma evaluării balanței riscurilor interne și externe, cărora ar putea fi supusă economia Republicii Moldova, și a perspectivelor inflației pe termen scurt și mediu a fost emisă o decizie de menținere a ratei de bază la nivelul de 13.5 la sută (nivel stabilit la ședința extraordinară din 17 februarie 2015), ulterior au fost emise două decizii de majorare a ratei de bază cu câte 1.0 puncte procentuale respectiv, de la nivelul de 13.5 la sută până la 15.5 la sută. În perioada de referință a fost necesară înăsprirea graduală a politicii monetare, pentru a combate presiunile inflaționiste din partea prețurilor reglementate și deprecierei monedei naționale. Aceste decizii de majorare a ratei de bază vor produce treptat efecte în economie în următoarele trimestre, având ca scop ancorarea anticipațiilor inflaționiste, readucerea și menținerea ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

Caracteristicile mecanismului rezervelor obligatorii au fost modificate ca urmare a deciziei Consiliului de administrație al BNM din 30 aprilie 2015 prin majorarea normei rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă de la 18.0 la 20.0 la sută din baza de calcul, începând cu perioada de menținere a rezervelor obligatorii 8 iunie 2015 - 7 iulie 2015. Norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă a fost menținută la nivelul de 14.0 la sută din baza de calcul.

Pe parcursul anului 2015 evoluția indicatorilor monetari înregistrează în continuare un trend negativ de creștere. Astfel, în trimestrul II, 2015, ritmul de creștere a agregatelor monetare a coborât și mai mult sub nivelul valorilor consemnate în anii 2013 și 2014, media trimestrială în termeni anuali constituind minus 11.3 la sută pentru M2 (cu 1.2 puncte procentuale sub nivelul de creștere din trimestrul I, 2015) și 2.8 la sută pentru M3 (cu 3.4 puncte procentuale mai puțin decât în trimestrul precedent).

Pe parcursul trimestrului II, 2015 rata medie anuală a dobânzii aferente soldului creditelor în moneda națională a fost în creștere cu 0.83 puncte procentuale, rata medie anuală a dobânzii aferente soldului creditelor în valută străină-a diminuat cu 0.22 puncte procentuale, față de trimestrul precedent, înregistrând valori de 11.87 la sută în moneda națională și 7.03 la sută în valută străină. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei a constituit în trimestrul de raportare 9.82 la sută, fiind cu 1.66 puncte procentuale superioară nivelului din trimestrul precedent și cu 2.17 puncte procentuale superioară nivelului din trimestrul II, 2014. Rata dobânzii pentru plasamentele în valută străină, a constituit în medie 3.16 la sută în perioada de referință, în scădere cu 0.73 puncte procentuale față de trimestrul precedent și cu 1.49 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în trimestrul II, 2014.

## Prognoza inflației pe termen mediu

Conform proiecției curente, deviația PIB va avea în continuare o dinamică negativă pe întregul interval de prognoză, valoarea minimă va fi înregistrată în trimestrul I, 2016. Începând cu al doilea trimestru al anului viitor cererea agregată se va recupera lent, continuând să rămână în palierul negativ, semnificativ sub nivelul său potențial. Plasarea activității economice sub nivelul său potențial, pe termen mediu, va determina presiuni dezinflaționiste sporite din partea cererii interne.

Ritmul anual al IPC, conform proiecției curente, va înregistra nivelul de 9.3 la sută pentru anul curent și 11.6 la sută în anul 2016. Rata anuală a inflației va reveni în intervalul de variație a țintei inflației în trimestrul II, 2017, ultimul trimestru de prognoză. Valoarea maximă va fi înregistrată în trimestrul II, 2016, constituind 13.0 la sută. Dinamici mai înalte ale inflației de bază, prețurilor la produsele alimentare, prețurilor reglementate și ale prețurilor la combustibili pentru întreaga perioadă de prognoză, determină evoluția superioară a prognozei inflației comparativ cu raportul precedent.

Vezi și

Tag-uri

[inflatie](#) <sup>[4]</sup>

[prognoza inflației](#) <sup>[5]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[6]</sup>

[raport](#) <sup>[7]</sup>

[raportul](#) <sup>[8]</sup>

[inflatia](#) <sup>[9]</sup>

[ținta inflației](#) <sup>[10]</sup>

---

### Sursa URL:

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2015>

### Legături conexe:

[1] [http://www.bnm.md/files/RI\\_3\\_15\\_ro.pdf](http://www.bnm.md/files/RI_3_15_ro.pdf) [2]

[http://www.bnm.md/files/Discurs\\_raport\\_asupra\\_inflatiei\\_Nr\\_3\\_august\\_2015.pdf](http://www.bnm.md/files/Discurs_raport_asupra_inflatiei_Nr_3_august_2015.pdf) [3]

[http://www.bnm.md/files/Prezentare\\_BNM\\_AUGUST\\_2015.pdf](http://www.bnm.md/files/Prezentare_BNM_AUGUST_2015.pdf) [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatie](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatie) [5]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=prognoza_inflatiei) [6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul)

[extern](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=raport) [7] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=raport](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=raport) [8] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=raportul](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=raportul) [9]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatia](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia) [10] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=ținta inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ținta_inflatiei)