



03.05.2012

## Raport asupra inflației nr. 2, 2012

[Raport asupra inflației nr.2, mai 2012](#) <sup>[1]</sup>

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

### Sumar

#### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a constituit 6.2 la sută în trimestrul I, 2012 și a continuat astfel traiectoria descendentă începută la sfârșitul anului precedent. Valoarea respectivă a ritmului anual al inflației în trimestrul I, 2012 s-a datorat mai multor factori, principalii dintre ei fiind: majorările de tarife la utilități și efectele secundare provocate de acestea asupra altor componente, creșterea prețurilor la produsele derivate petrolului pe plan mondial și majorarea accizelor la produsele petroliere, menținerea cererii din partea populației în urma majorării veniturilor disponibile ale acesteia din anul precedent și creșterea cererii externe față de unele produse autohtone mai ales în prima jumătate a anului 2011. În același timp, presiunile proinflaționiste menționate anterior au fost parțial atenuate de evoluția monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali și oferta excesivă a unor culturi agricole în regiune de la sfârșitul anului trecut. Abaterea dintre valoarea efectivă a inflației și cea anticipată în cadrul Raportului asupra inflației nr. 1, februarie 2012 (RI nr. 1, 2012) a fost una minoră. Ritmul anual al inflației de bază, în mod similar, a cunoscut o dinamică descendentă în perioada de referință, diminuându-se de la 6.1 la sută în luna decembrie 2011 până la 5.1 la sută în luna martie 2012. În trimestrul I, 2012 ritmul anual al prețurilor în construcții a constituit 9.4 la sută, înregistrând o modificare minoră față de trimestrul precedent. În luna martie 2012 ritmul anual al indicelui prețurilor producției industriale a constituit 6.5 la sută, micșorându-se cu 0.1 puncte procentuale față de cel din luna precedentă.

Creșterea economică a continuat și în anul 2011, fiind însă mai moderată decât cea din anul 2010, astfel produsul intern brut în perioada de referință s-a majorat cu 6.4 la sută. Datorită unei cereri externe sporite și majorării venitului disponibil, mai ales în prima jumătate a anului, exportul și consumul gospodăriilor populației au constituit factorii determinanți în creșterea PIB. Astfel, contribuția exporturilor a fost mult mai mare decât cea a consumului. Accelerarea importurilor a diminuat o parte semnificativă din contribuția pozitivă generată de restul componentelor. Creșterea economică a fost susținută de evoluții pozitive din toate sectoarele economiei.

Datele mediocre cu privire la comerțul extern și intern, producția industrială, agricolă și transportul de mărfuri pentru lunile din trimestrul I, 2012 conturează probabilitatea sporită pentru înregistrarea unei creșteri economice ne semnificative sau chiar descreșterii în această perioadă. În trimestrul IV, 2011 datele BNS cu privire la rata șomajului, dar și numărul disponibilizărilor prezentate de ANOFM denotă o ameliorare pe piața muncii față de perioada similară a anului 2010. Ritmul anual al salariului real pe economie în primele două luni ale anului 2012 a fost superior celui din trimestrul IV, 2011.

#### Promovarea politicii monetare

Temperarea creșterii prețurilor și posibila accentuare a procesului dezinflaționist au impus necesitatea relaxării politicii

monetare a Băncii Naționale a Moldovei. Astfel, în trimestrul I, 2012 Banca Națională a Moldovei a efectuat gradual diminuarea ratei dobânzii de politică monetară cu câte 2.0 puncte procentuale, consecutiv, la ședințele Consiliului de Administrație al BNM din 26 ianuarie 2012 și din 23 februarie 2012. În acest sens, rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt, a fost modificată, de la 8.5 la sută până la limita de 4.5 la sută, valoarea consemnată reprezentând un minim istoric.

Totodată, în scopul asigurării condițiilor monetare adecvate pentru menținerea stabilității prețurilor, Banca Națională a Moldovei a continuat să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară.

Pe parcursul trimestrului I, 2012 Banca Națională a Moldovei a promovat în continuare o politică valutară flexibilă. Deoarece situația pe piața valutară internă a fost echilibrată, nu a fost necesară efectuarea intervențiilor de către BNM.

După creșterea substanțială a indicatorilor monetari din anul 2010 datorată restabilirii economice în perioada de după criză, în anul 2011 a fost consemnată temperarea ritmurilor de creștere, iar în anul 2012 se constată dinamica descendentă mai accentuată a acestora. În trimestrul I, 2012 s-a înregistrat o scădere a ritmurilor de creștere a agregatelor monetare, media trimestrială în termeni anuali înregistrând valori de 13.1 la sută pentru M2 și de 9.2 la sută pentru M3.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de băncile comerciale, pe parcursul primelor trei luni ale anului 2012, au avut o evoluție stabilă, majoritatea indicatorilor înregistrând creșteri sau diminuări ne semnificative. La sfârșitul lunii martie 2012, rata medie a dobânzilor la creditele noi acordate în monedă națională a constituit 14.05 la sută, și în valută străină 9.36 la sută. La rândul lor, randamentele plasamentelor bancare la termen au înregistrat valori superioare celor din trimestrul precedent în valută străină și inferioare celor în moneda națională.

### Prognoza inflației pe termen mediu

În primele luni ale anului 2012 perspectivele economiei globale s-au consolidat treptat. Marile economii avansate au avut parte de o recuperare slabă, pe când în majoritatea economiilor emergente și în curs de dezvoltare, activitatea economică s-a menținut robustă. Totuși îmbunătățirile recente sunt foarte fragile, iar riscurile în sensul decelerării rămân ridicate.

Deblocarea crizei datoriei suverane a Greciei a convins piețele internaționale de posibilitatea recuperării economiei zonei euro și, astfel a fost redus riscul privind reducerea bruscă a cererii mondiale. Totodată, per ansamblu, perspectivele evoluției economiei zonei euro în anul 2012 nu s-au modificat, însă se anticipează o aprofundare și mai mare a diferențierii dintre motoarele și economiile periferice ale zonei euro. Economia Statelor Unite ale Americii a înregistrat progrese semnificative, combinând reducerea șomajului și atenuarea presiunilor inflaționiste.

Perioada analizată a fost marcată de creșterea semnificativă a prețurilor la petrol, acestea fiind susținute de tensiunile politice privind situația nucleară din Iran și de deblocarea crizei datoriei suverane a Greciei. De asemenea, deteriorarea condițiilor agrometeorologice în principalele zone agricole a contribuit la înrăutățirea perspectivelor privind recolta din acest an.

Conform proiecției curente din cadrul scenariului de bază, rata anuală a inflației se va plasa la nivelul de 4.9 la sută, iar la finele anului viitor la nivelul de 4.4 la sută. Traectoria prognozată este similară celei publicate în luna februarie 2012, astfel conform scenariului de bază, atât în 2012 cât și în 2013, inflația se va încadra în coridorul țintei.

Ca rezultat al înrăutățirii perspectivei mediului extern a fost revizuită proiecția cererii agregate interne. Astfel, se anticipează că deviația PIB să înregistreze valori negative pentru perioada de prognoză. Acest fapt indică intensificarea presiunilor dezinflaționiste. Prin urmare, politica monetară va urma un comportament stimulativ prin contrabalansarea efectelor asupra inflației generate din partea eventualei diminuări a cererii agregate.

Смотрите также

Метки

[инфляция](#) <sup>[3]</sup>

prognoza inflației <sup>[4]</sup>

mediul extern <sup>[5]</sup>

---

**Источник УРЛ:**

<http://www.bnm.md/ru/node/49182>

**Ссылки по теме:**

[1] [http://www.bnm.md/files/2\\_2012\\_po.pdf](http://www.bnm.md/files/2_2012_po.pdf) [2] [http://www.bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr2\\_2012.pdf](http://www.bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr2_2012.pdf) [3] [http://www.bnm.md/ru/search?hashtags\[0\]=инфляция](http://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=инфляция) [4] [http://www.bnm.md/ru/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=prognoza inflației) [5] [http://www.bnm.md/ru/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/ru/search?hashtags[0]=mediul extern)