

Prognoza Macroeconomică pe termen mediu

11 Mai 2010

Obiectivul inflației pe termen mediu

- Obiectivul inflației de 5 la sută \pm 1 punct procentuale este stabilit pe termen mediu (2010 - 2012);
- BNM nu-și propune atingerea obiectivului privind inflația cu orice preț la sfârșitul oricărei luni sau trimestru;
- Presiunea inflaționistă din 2010 vine din partea ofertei (prețurile administrate, combustibili, produse alimentare) și nu din partea consumului (cerere mai mare din cauza accesului mai mare la credite sau supraîncălzirea economiei).

Obiectivul inflației pe termen mediu

- Factorii nemonetari inflaționiști de mai sus, nu se afla sub controlul BNM și prin urmare deciziile de politică monetară nu-i influențează direct;
- Totuși acești factori vor avea un efect temporar și Indicele Prețurilor de Consum își va reveni în limita intervalului stabilit în a doua jumătate a anului 2011;
- BNM nu intenționează să ia măsuri dure în scopul aducerii cu orice preț inflația în intervalul stabilit până la sfârșitul anului, pentru că această ar afecta grav economia.

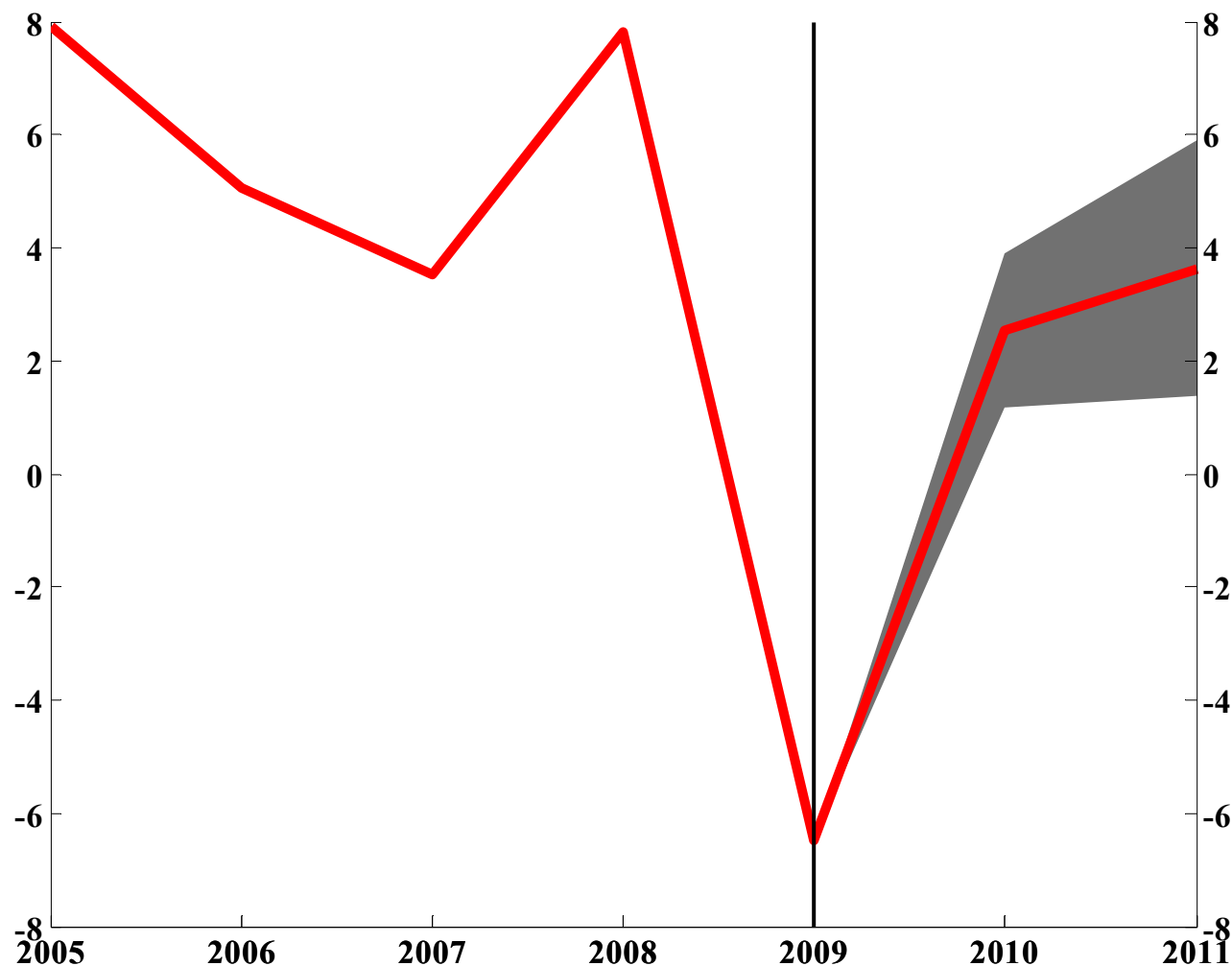
Obiectivul inflației pe termen mediu

- Orice decizie de politică monetară se răsfrânge asupra economiei cu o întârziere de 3-4 trimestre.
- Din această cauză deciziile de politică monetară ale BNM se bazează pe prognoze macroeconomice pe termen mediu și nu pe date statistice istorice;
- Prognoza BNM asupra inflației se bazează pe un curs de schimb față de USD relativ stabil pe termen mediu.

Creșterea anuală a PIB real, (%)

Anul	Prognoza
2009	- 6.5% (a)
2010	2.5%
2011	3.6%

- Recuperarea economică determinată de cererea externă și de creșterea volumului remiterilor
- Principalul factor dezinflaționist

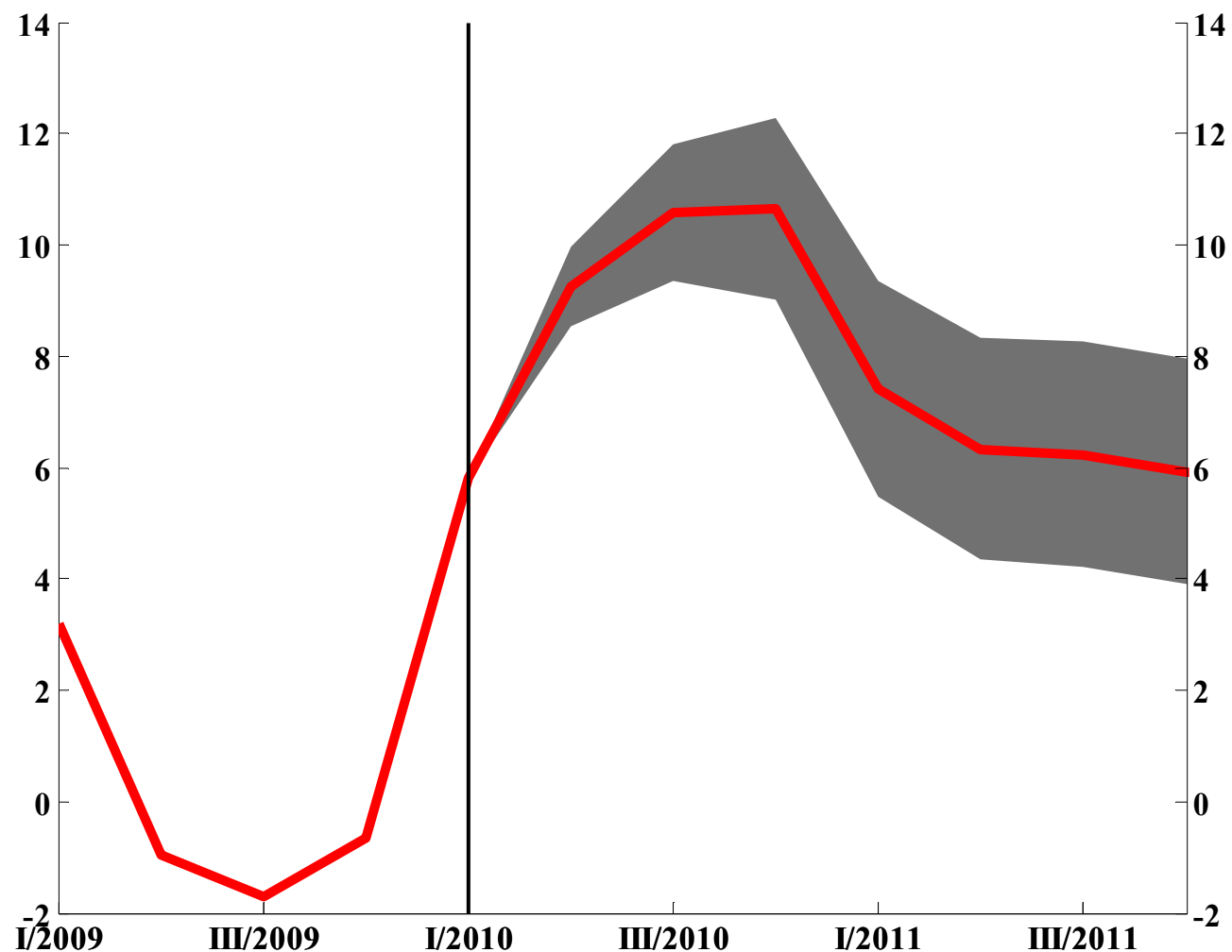


Notă: Banda hașurată în gri reprezintă intervalul de incertitudine asociat proiecției de mijloc (cu roșu)

Rata inflației anuale (%)

Dec.	Prognoza
2009	0.4% (a)
2010	10.8%
2011	6.0%

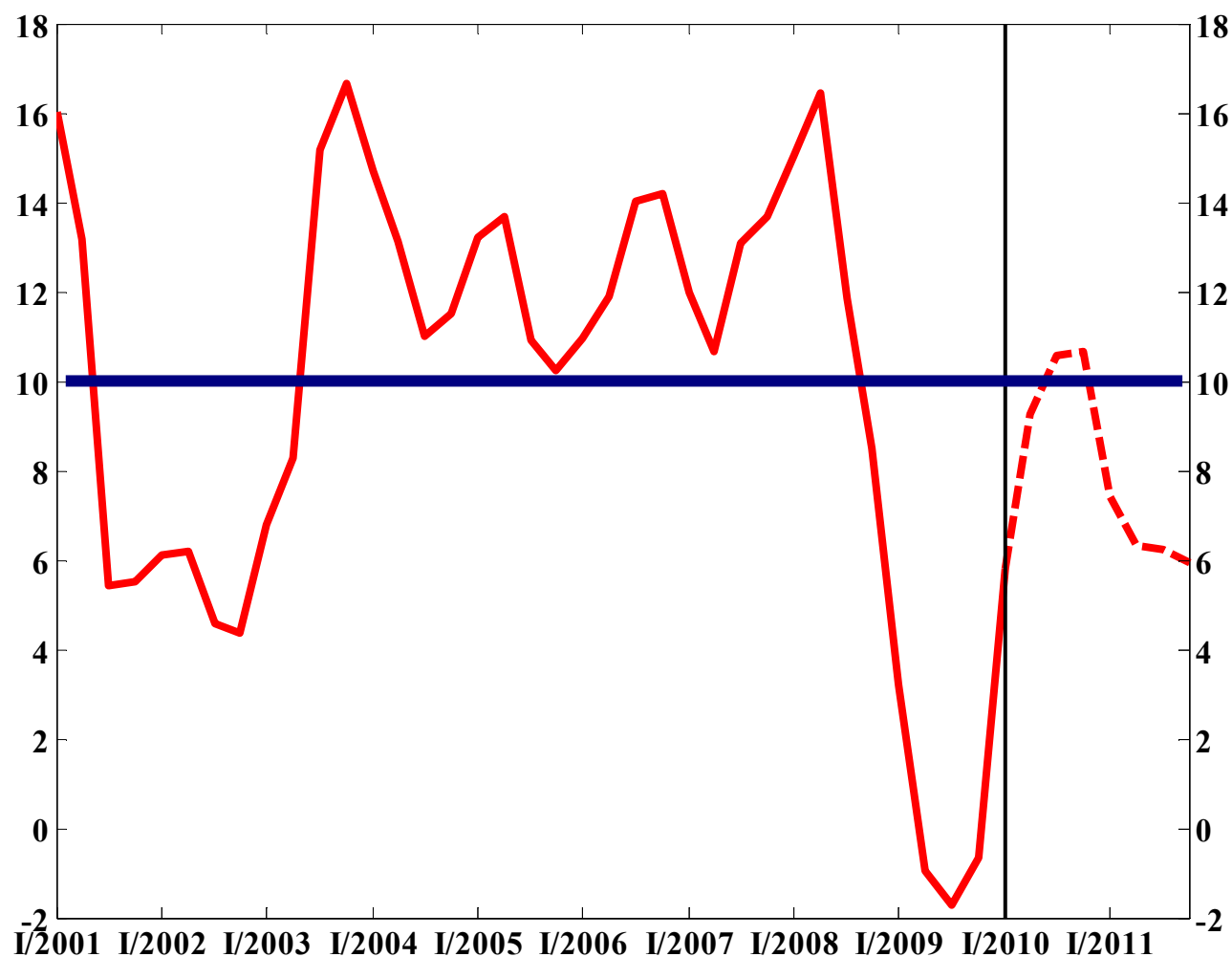
- Accelerarea ritmurilor inflaționiste este una temporară
- Revenirea în intervalul mijlociu de o singură cifră către mijlocul anului 2011



Notă: Banda hașurată în gri reprezintă intervalul de incertitudine asociat proiecției de mijloc (cu roșu)

Rata inflației anuale (%)

- Caracterul de două cifre al inflației a fost unul predominant începând cu 2003, din cauza unui număr de șocuri inflaționiste, cererii majorate și creșterii economice înalte
- Inflația redusă este compatibilă cu situația economică de post-criză

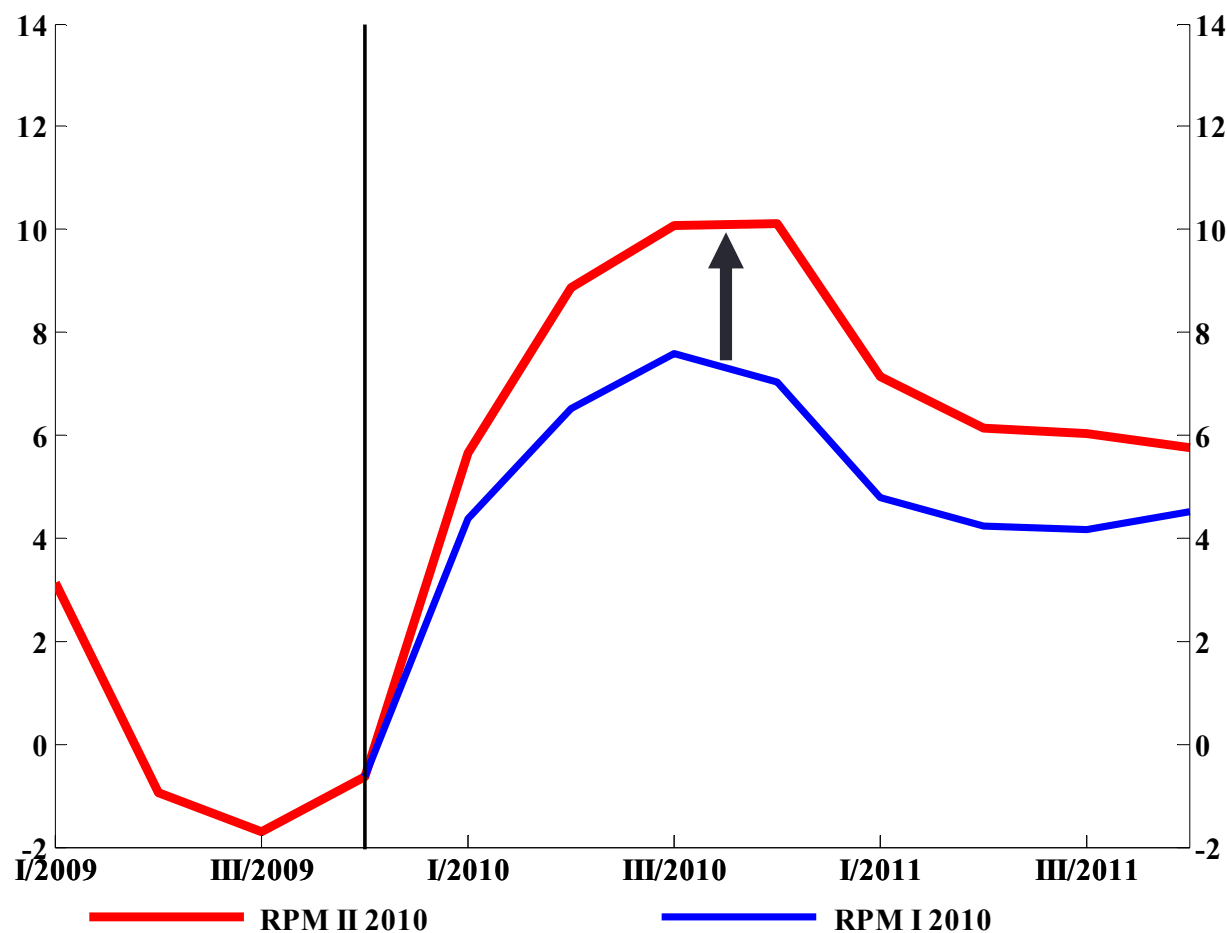


Riscurile prognozei actuale

Pro-inflaționiste	Dezinflaționiste
<p>Creșterea mai mare a prețurilor internaționale</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>resursele energetice</i> • <i>materii prime</i> • <i>produse alimentare</i> 	<p>Recuperarea mai lentă a economiei mondiale</p> <p>Efecte negative potențiale din cauza problemelor fiscale în unele state europene</p>
<p>Eventualele majorări neprevăzute ale impozitelor indirecte și prețurilor reglementate</p>	<p>Cerere internă și investiții reduse</p> <p>Amânarea suportului financiar extern</p>
<p>Condiții climaterice</p>	

Revizuirea spre majorare a prognozei inflației

- Majorări mai pronunțate ale prețurilor produselor alimentare și celor reglementate
- Persistența revenirii inflației pe termen mediu în intervalul mijlociu de o singură cifră



Vă mulțumesc pentru
atenție

Întrebări