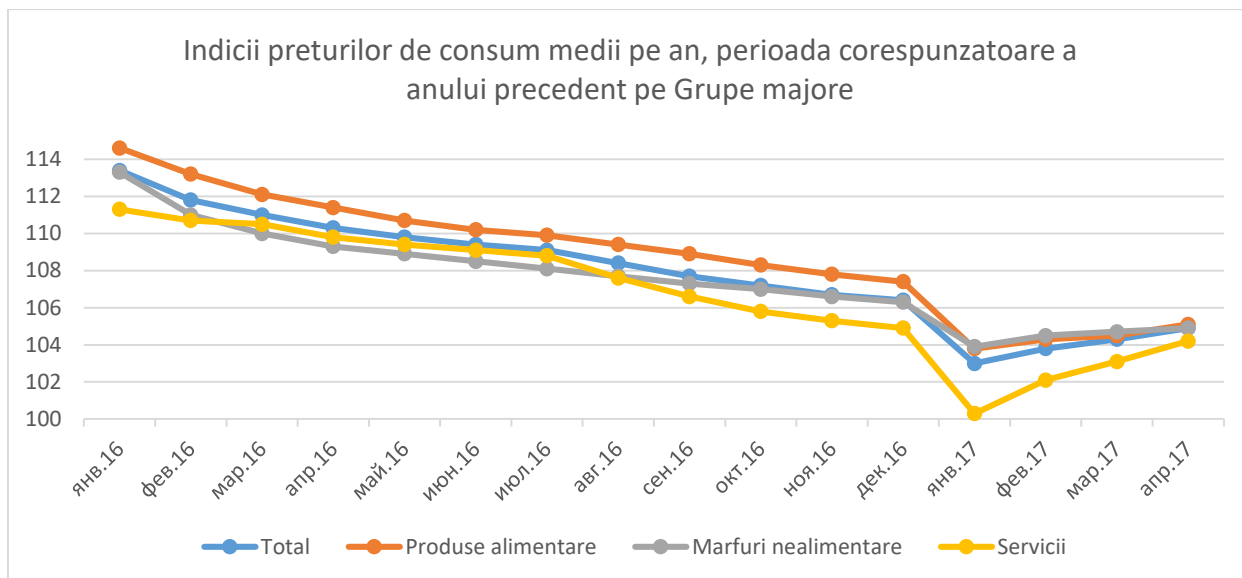


## Raport economic, mai 2017

Evoluția indicatorilor care caracterizează starea economiei naționale pe durata primelor 4 luni ale anului curent este una pozitivă, așa cum reiese din datele statistice disponibile la moment. Astfel, în conformitate cu informațiile făcute publice în luna mai a anului curent, rata inflației anuale a constituit 4,9% față de perioada corespunzătoare a anului trecut, 5,1% pentru produsele alimentare și 4,2% în cazul serviciilor. Rata inflației în aprilie 2017 față de martie 2017 a fost de 1,4% (nivel maxim de la începutul anului).



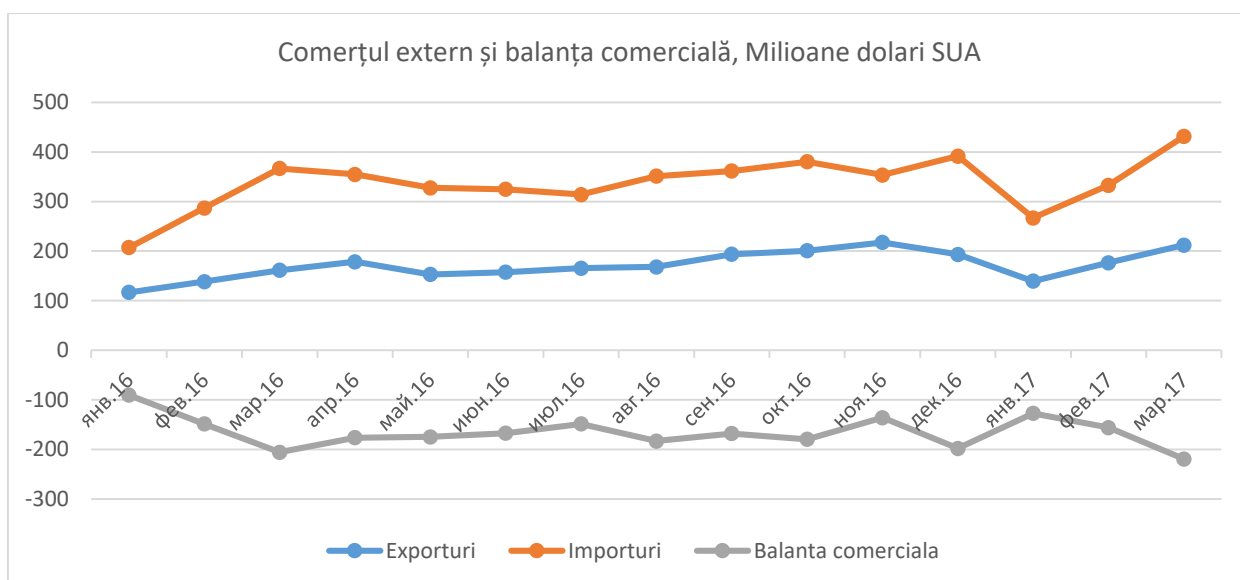
În ianuarie-martie 2017 întreprinderile de transport feroviar, rutier, fluvial și aerian au transportat un volum de mărfuri superior celui înregistrat în perioada similară din anul 2016 cu 13,2%, pe când parcursul mărfurilor a fost cu 19,9% mai mult comparativ cu ianuarie-martie 2016.

În ianuarie-martie 2017, s-au eliberat autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale și nerezidențiale, în creștere cu 8,7% față de ianuarie-martie 2016. Totuși, creșterea este asigurată în mediul urban acolo unde numărul autorizațiilor a crescut cu 19%, pe când în mediul rural acest indicator s-a diminuat cu 1,4%.

În trimestrul I 2017 câștigul salarial mediu lunar nominal brut a fost de 5218,9 lei, înregistrând o creștere de 11,3% față de trimestrul I 2016. 2017 câștigul salarial mediu lunar nominal brut a crescut mai mult în sfera bugetară (+12,6%) și mai puțin în sfera reală (10,7%), totuși, chiar și așa, acest indicator devansează mai mult de 2 ori indicele de creștere a prețurilor de consum semnalând asupra scăderii productivității muncii care poate avea efecte negative în Moldova. Pe activități economice, cea mai mare creștere este înregistrată în: Administrație publică și apărare, și asigurări sociale obligatorii (20,9%), Sănătate și asistență socială (20,1%), Agricultură, silvicultură și pescuit și Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (14%). Explicația acestui fenomen se prezumă că rezidă în înrăutățirea situației demografice din țară, implicit reducerea ratei de ocupare a populației și a numărului populației active.

Activitatea de comerț exterior și-a continuat trendul ascendent atestat în baza datelor făcute publice în luna trecută. Astfel, pe durata primelor 3 luni ale anului curent exporturile de mărfuri au totalizat 528,2 mil. USD, sau cu 26,8% mai mult față de perioada similară a anului trecut. Pe

durata lunii martie au fost exportate mărfuri în mărime de 212,1 mil. USD, sau cu 20,1% mai mult față de luna precedentă sau cu 31,5% mai mult față de luna martie 2016. Pe durata anului curent distribuția dintre exporturilor de mărfuri autohtone față de reexporturile a fost de 65,8% față de 34,2%, astfel, creșterea exportului de mărfuri autohtone a fost de 31,8% pe durata anului 2017, pe când reexporturile au crescut cu 18,1%. Exporturile pe piețele UE și CSI s-au majorat aproximativ în mod similar, fiind mai mari față de perioada similară a anului trecut cu 26,4% și respectiv 24,7%. Similar, au crescut pe durata primelor 3 luni ale anului curent și importurile, cu 19,7%, sau cu 29,7% față de luna precedentă. Importurile de mărfuri din statele UE au crescut cu 23,2% în primele 3 luni ale anului curent, pe când importurile din statele CSI s-au majorat doar cu 8,4%. Astfel, pe durata primelor 3 luni ale anului, deficitul balanței comerciale a constituit 502,6 mil. USD, sau cu 13,1% mai mult față de perioada similară a anului trecut. Deficitul în comerțul exterior cu statele UE și CSI este în mărime comparabilă, de 155,1 mil. USD și respectiv de 165,5 mil. USD. Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi s-a îmbunătățit în primul trimestru a al anului curent, fiind de 51,2% față de 48,8% în primul trimestru al anului 2016.



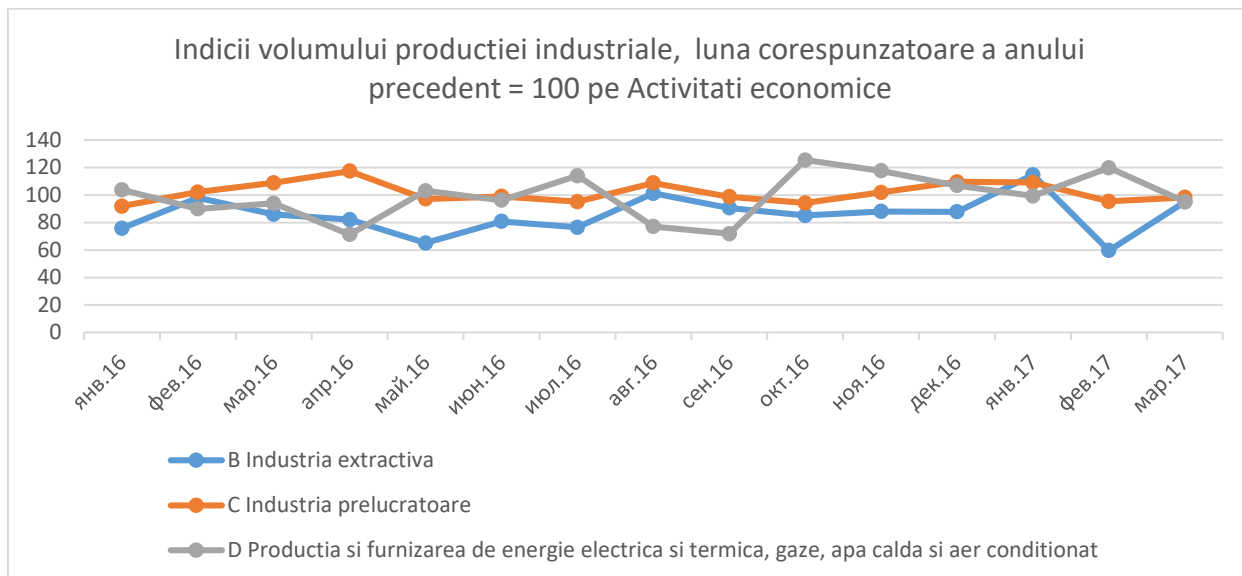
#### a. Agricultura

Volumul producției agricole s-a majorat pe primele 3 luni ale anului curent față de perioada similară a anului trecut cu 1,1%, urmare creșterii producției din sectorul zootehnic căruia iau revenit 99% din totalul producției agricole. Astfel, producția vitelor și păsărilor s-a majorat în primul trimestru față de primul trimestru al anului 2016 cu 2,8%, producția de ouă s-a majorat cu 2,1%, pe când producția de lapte s-a diminuat cu 4,1%. Este de menționat în acest context că în perioada vizată importurile de ouă și lactate s-au majorat cu 50,1% față de datele anului 2016, iar exporturile la această categorie au crescut cu 54,6%. Astfel, în primul trimestru al anului 2017 indicele prețurilor producătorului la produsele agricole s-a majorat cu 0,8% față de perioada similară a anului trecut, fiind în creștere cu 11,6% la produsele animaliere și în scădere cu 3,5% la produsele vegetale.

#### b. Industria

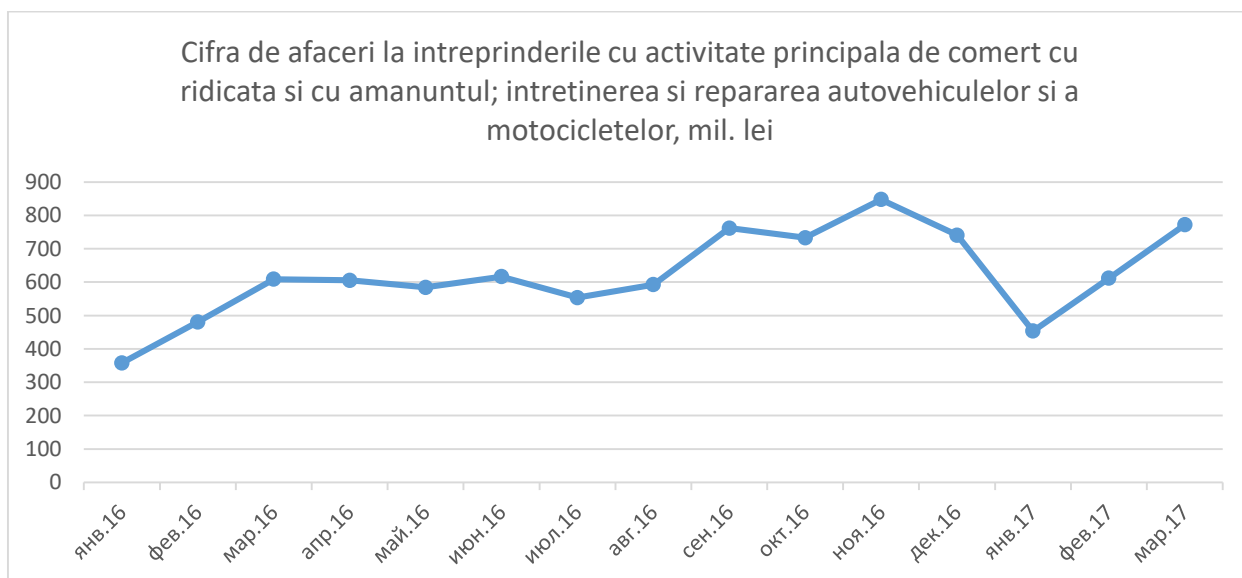
Producția industrială în primul trimestru al anului curent a crescut cu 3% în serie ajustată sezonier și în funcție de numărul de zile lucrătoare, față de perioada similară a anului trecut.

Acesta a fost posibil datorită creșterii producției și furnizării energiei electrice și termice, gazelor, apă caldă și aer condiționat cu 3,2% și a creșterii industriei prelucrătoare cu 3,6%, pe când industria extractivă a scăzut cu 10,9%. Astfel, în luna aprilie prețurile producătorului în industrie sau majorat față de nivelul existent în aprilie 2016 cu 3,5%. Ce mai mare creștere a fost consemnată în sectorul energetic cu 5,8%, urmată de industria prelucrătoare cu 3,2% și industria extractivă, unde prețurile au crescut cu 1,3%.



### c. Comerț

În primele trei luni ale anului cifra de afaceri, în preturi comparabile, din comerțul cu amănuntul (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele) s-a diminuat cu 4,4% față de perioada corespunzătoare din anul 2016. Pe când cifra de afaceri pentru serviciile de piață prestate populației a crescut cu 1,8%. În ianuarie-martie 2017 cifra de afaceri, în preturi curente, din comerțul cu autovehicule și motocicletele a fost în creștere cu 26,9% comparativ cu aceeași perioadă din 2016. Cifra de afaceri, în preturi curente, din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele) s-a majorat cu 37,3% față de perioada corespunzătoare din anul 2016, iar cifra de afaceri, în preturi curente, pentru serviciile de piață prestate, în principal, întreținerilor s-a majorat cu 11,7%.



d. *Finanțele publice*

În sectorul bugetar, partea de venituri a fost executată în creștere cu 16.7% față de datele anului precedent pentru aceeași perioadă. Cea mai mare pondere în creșterea veniturilor a fost asigurată din contul încasărilor din impozite și taxe (+1,8 mld. Lei). Astfel, încasările din accize au crescut cu 37.4%, încasările din aplicarea impozitului pe bunurile imobiliare au crescut cu 44,4%, iar încasările din TVA cu 19,1%. Cu 14,1% au crescut încasările din contribuții și prime de asigurări obligatorii. Cu 58,4% au crescut încasările din aplicarea de amenzi și sancțiuni. Partea de cheltuieli a bugetului public național a fost executată în creștere față de perioada similară a anului trecut cu 16.1% sau mai mult cu 2,3 mld. Lei. Astfel, pe durata primelor 4 luni ale anului curent, în sectorul bugetar s-a format un deficit în mărime de 0,5 mld. Lei, finanțat în special din contul **creșterii datoriei externe cu 0,9 mld. Lei.**

Tab.1 Extras din raportul privind executarea bugetului public național la situația din 30.04.2017

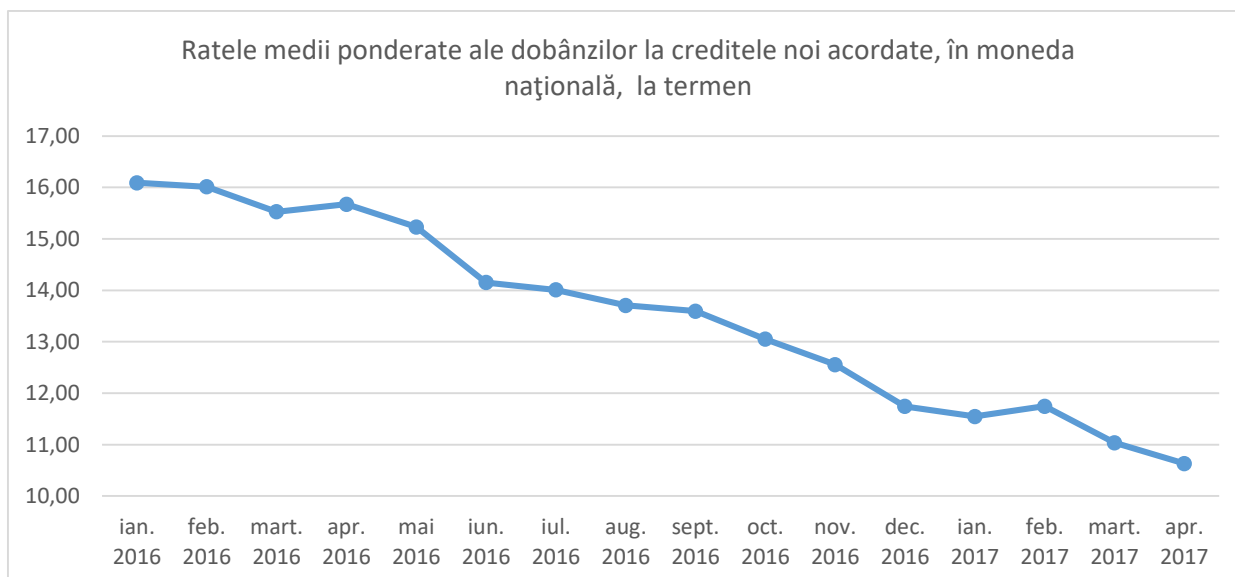
| Indicator  | Cod            | Executat        | Executat anul precedent | Executat anul curent față de anul precedent |              |
|--|----------------|-----------------|-------------------------|---|--------------|
|  |                |                 |                         | devieri (+,-)                               | în %         |
| 1  | 2              | 5               | 6                       | 7   | 8            |
| <b>Venituri</b>  | <b>1</b>       | <b>15.851,1</b> | <b>13582,2</b>          | <b>2268,9</b>                               | <b>116,7</b> |
| <b>Impozite și taxe</b>                                  | <b>11</b>      | <b>10.509,3</b> | <b>8750,3</b>           | <b>1759,0</b>                               | <b>120,1</b> |
| Impozite pe venit  | 111            | 2.717,2         | 2299,5                  | 417,7                                       | 118,2        |
| Impozite pe bunurile imobiliare                          | 113            | 47,3            | 35,0                    | 12,3  | 135,1        |
| Impozite și taxe pe mărfuri și servicii                  | 114            | 7.262,0         | 5966,3                  | 1295,7                                      | 121,7        |
| Taxa asupra comerțului exterior și operațiunilor externe | 115            | 482,8           | 449,5                   | 33,3  | 107,4        |
| <b>Contribuții și prime de asigurări obligatorii</b>     | <b>12</b>      | <b>4.638,4</b>  | <b>4066,7</b>           | <b>571,7</b>                                | <b>114,1</b> |
| Contribuții de asigurări sociale de stat obligatorii     | 121            | 3.503,2         | 3037,4                  | 465,8                                       | 115,3        |
| Prime de asigurare obligatorie de asistență medicală     | 122            | 1.135,2         | 1029,3                  | 105,9                                       | 110,3        |
| <b>Granturi primite</b>                                  | <b>13</b>      | <b>43,8</b>     | <b>142,0</b>            | <b>-98,2</b>                                | <b>30,8</b>  |
| Granturi primite de la Guvernele altor state             | 131            | 11,4            | 122,1                   | -110,7                                      | 9,3          |
| Granturi primite de la organizațiile internaționale      | 132            | 32,4            | 19,9                    | 12,5  | 162,8        |
| <b>Alte venituri</b>                                     | <b>14</b>      | <b>659,6</b>    | <b>623,2</b>            | <b>36,4</b>                                 | <b>105,8</b> |
| Venituri din proprietate                                 | 141            | 61,5            | 78,3                    | -16,8                                       | 78,5         |
| Venituri din vânzarea mărfurilor și serviciilor          | 142            | 466,7           | 441,9                   | 24,8  | 105,6        |
| Amenzi și sancțiuni                                      | 143            | 84,6            | 53,4                    | 31,2  | 158,4        |
| Donații voluntare  | 144            | 25,4            | 31,5                    | -6,1  | 80,6         |
| Alte venituri și venituri neidentificate                 | 145            | 21,4            | 18,1                    | 3,3   | 118,2        |
| <b>Cheltuieli și active nefinanciare</b>                 | <b>2+3</b>     | <b>16.310,5</b> | <b>14043,1</b>          | <b>2267,4</b>                               | <b>116,1</b> |
| <b>Sold bugetar (deficit (-), excedent(+))</b>           | <b>1-(2+3)</b> | <b>-459,4</b>   | <b>-460,9</b>           | <b>1,5</b>                                  | <b>99,7</b>  |
| <b>Surse de finanțare</b>                                | <b>4+5+9</b>   | <b>459,4</b>    | <b>460,9</b>            | <b>-1,5</b>                                 | <b>99,7</b>  |
| <b>Active financiare</b>                                 | <b>4</b>       | <b>14,8</b>     | <b>350,6</b>            | <b>-335,8</b>                               | <b>4,2</b>   |
| <b>Datorii</b>   | <b>5</b>       | <b>1.050,6</b>  | <b>851,6</b>            | <b>199,0</b>                                | <b>123,4</b> |
| Datorii interne  | 51             | 69,5            | 1212,6                  | -1143,1                                     | 5,7          |

|   |          |               |               |              |             |
|---|----------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Împrumuturi externe                             | 59       | 934,0         | -179,1        | 1113,1       | <0          |
| <b>Modificarea soldului de mijloace bănești</b> | <b>9</b> | <b>-606,0</b> | <b>-741,3</b> | <b>135,3</b> | <b>81,7</b> |
| Sold de mijloace bănești la începutul perioadei | 91       | 4.780,5       | 3182,4        | 1598,1       | 150,2       |
| Corectarea soldului de mijloace bănești         | 92       |               |               |              |             |
| Sold de mijloace bănești la sfârșitul perioadei | 93       | -5.386,5      | -3923,6       | -1462,9      | 137,3       |

*e. Sectorul bancar*

Activitatea economico-financiară a băncilor licențiate în Republica Moldova în luna aprilie curent a avut o evoluție negativă. Astfel, **soldul datoriei la credite (suma de bază) a fost de 34,1 mld. Lei, în scădere cu 0,9% față de situația de la începutul anului și cu 9,3% mai puțin față de aprilie 2016.** Acest fapt semnifică scăderea ritmului creditării economiei de sectorul bancar. Concomitent, **soldul datoriei la credite neperformante a ajuns la mărimea de 6 mld. Lei, în creștere față de ianuarie 2017 cu 4,2% și cu 33,2% mai mult față de aprilie 2016.** Soldul datoriei la credite în raport cu soldul depozitelor a fost în aprilie curent de 0,61, față de 0,62 în ianuarie sau 0,74 în aprilie 2016. Această evoluție a dus la **scăderea activelor pe sistemul bancar în raport cu PIB-ul țării** la mărimea de 50,4% în aprilie 2017, față de 51,9% în ianuarie 2017 sau 52,4% în aprilie 2016. Rentabilitatea activelor s-a diminuat până la 2,58\$ față de 2,92 în ianuarie curent sau 3,02 în aprilie 2016. Lichiditatea curentă<sup>1</sup> a continuat să crească, fiind de 50,85% (50,36% în ianuarie 2017 și 43,59% în aprilie 2017). Ponderea obligațiunilor bilanțiere exprimate în valută străină a scăzut la 46,23% de la 46,79% în ianuarie și 50,84% în aprilie 2016 reducând expunerea la riscuri valutare a băncilor comerciale.

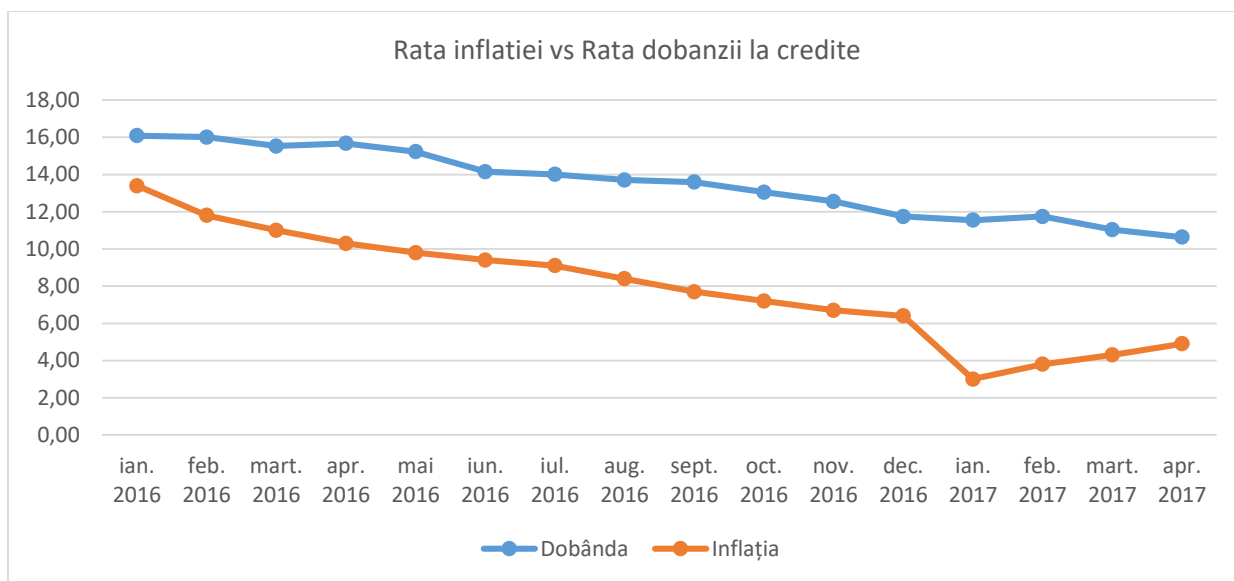
Rata medie ponderată la creditele noi acordate la termen în moneda națională a continuat să scadă pe întreg sistemul bancar, fiind de 10,63% în luna aprilie 2017.



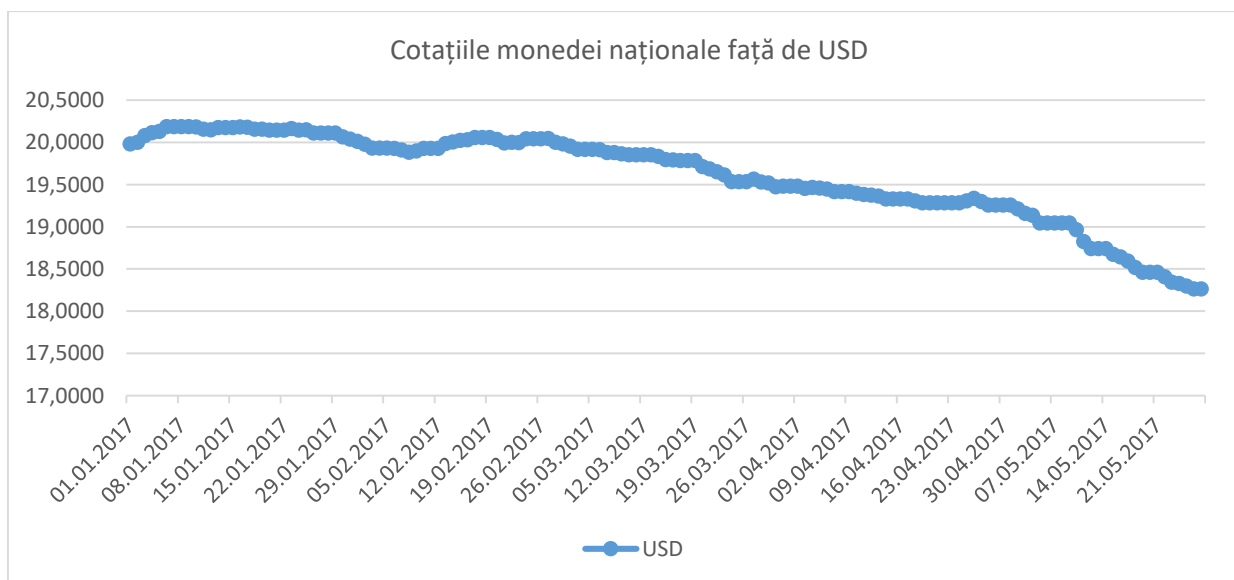
**Totuși, marja dintre rata inflației față de perioada corespunzătoare a anului trecut a continuat să rămână substanțială, făcând mai costisitoare deservirea costului pentru mijloacele**

<sup>1</sup> Regulile de prudență bancară specifică o valoare egală sau mai mare de 20%

financiare atrase de la băncile comerciale de către mediul de afaceri. Acest fapt este consecința politicii monetare restrictive promovate de BNM.



Leul moldovenesc și-a continuat trendul ascendent față de dolarul american. Astfel, în data de 27 mai curent, față de situația de la începutul anului, **moneda națională a crescut în valoare față de dolarul american cu 9%**. Pe durata anului curent asistă la cel mai rapid trend rapid de apreciere a monedei naționale față de USD. În mod similar, **leul moldovenesc a crescut în valoare față de valutele principalelor parteneri comerciali, astfel cotațiile monedei naționale au scăzut cu 2% față de situația de la începutul anului în raport cu EUR, rubla rusească și leul românesc și cu 5% față de hrivna ucraineană. Acest fapt reduce din profitul exportatorilor moldoveni și din competitivitatea economiei naționale.**



De la începutul anului BNM a cumpărat de pe piața valutară 37,5 mil. USD și 85,1 mii EUR.

În concluzie, deși se atestă o îmbunătățire la nivelul indicatorilor economici agregați, calitatea etapei curente de relansare economică poate fi influențată de politica monetară restrictivă aplicată de BNM.

Evoluția ratelor de schimb valutar a leului moldovenesc față de USD, instrumentelor de reglementare monetară și exporturilor pe durata ultimilor 7 ani se prezintă în tabelul de mai jos.

| Anul | Evoluția cotației<br>MLD vs USD | Rata de bază | Mărimea<br>rezervelor<br>obligatorii | Exporturi, mil.<br>USD |
|------|---------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------|
| 2010 | 2%                              | 6,67         | 8,00                                 | 1541,5                 |
| 2011 | 4%                              | 8,67         | 11,64                                | 2216,8                 |
| 2012 | -3%                             | 5,03         | 14,00                                | 2161,9                 |
| 2013 | -7%                             | 3,83         | 14,00                                | 2428,3                 |
| 2014 | -15%                            | 3,56         | 14,00                                | 2339,5                 |
| 2015 | -16%                            | 15,30        | 23,68                                | 1966,8                 |
| 2016 | 1%                              | 13,38        | 35,00                                | 2045,3                 |
| 2017 | 9%                              | 9,00         | 35,00                                | 2592,3 (estimat)       |