

■ Evoluția Indicatorului Compozit Anticipator

Autorii acestei ediții:

- Adrian Lupușor
- Alexandru Fala

Realitatea Economică este o publicație economică lunară ce identifică cele mai importante evoluții economice și politice. Cititorii săi sunt decidenții de politici, directorii executivi ai companiilor locale, străine și ai băncilor comerciale, reprezentanții instituțiilor internaționale, ambasadelor și partidelor politice, jurnaliștii economici.

Acronimele și abrevierile utilizate:

f-a-p – față de anul precedent; f-t-p – față de trimestrul precedent; f-l-p – față de luna precedentă, s-p – sfârșit de perioadă, T4:07 – trimestrul patru 2007; Jan:09 – ianuarie 2009; BNS – Biroul Național de Statistică; ANOFM – Agenția Națională de Ocupare a Forței de Muncă; BNM – Banca Națională a Moldovei; MDL – leul moldovenesc; ISD- investiții străine directe, p.p. - puncte procentuale.

EXPERT-GRUP este un centru analitic independent din Moldova, a cărui misiune este de a oferi mediul propice manifestării gândirii libere și netriviale, fapt ce va permite instituției să fie un lider în furnizarea unor analize economice obiective și să promoveze în mod eficient idei și soluții inovatoare pentru problemele economice cu care se confruntă Moldova în procesul transformării economice, dezvoltării societale și integrării europene.

Date de contact:

Republica Moldova, mun. Chișinău
str. Pușkin, 45 B, et. 4, MD-2005
Telefon: +373 22 929 994
Email: info@expert-grup.org

Indicele Compozit Anticipator (ICA)

ICA este format prin agregarea a șase indicatori macroeconomici: exporturi, transferuri în favoarea persoanelor fizice, credite noi, ponderea reducerilor pentru pierderi la credite, banii în circulație (M0) și marja bancară. Indicatorii au fost selectați în funcție de relevanță față de tendințele economice. Mai multe detalii privind metodologia de calcul pot fi găsite pe pagina [EXPERT-GRUP](#).

La finele primului semestru al anului curent, economia moldovenească a înregistrat un progres mixt, cu riscuri clare de încetinire a creșterii în viitorul apropiat.

În iun:14, Indicele Compozit Anticipator s-a stabilizat la nivelul de 94,0 puncte, după 5 luni de declin constant înregistrat de la începutul anului.

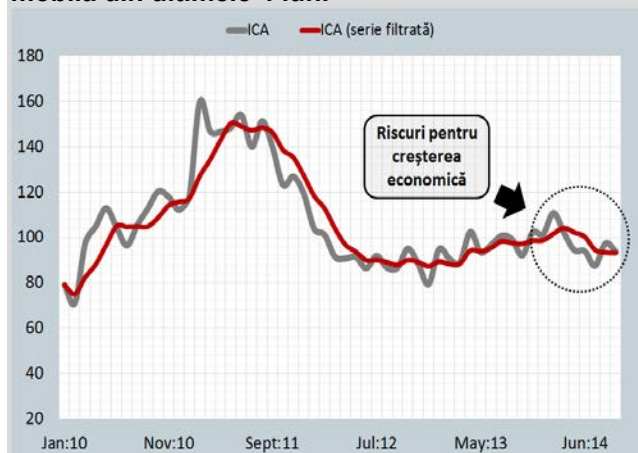
Perspectivile de creștere pentru lunile următoare rămân influențate de răcirea cererii interne și externe, pe fondul înrăutățirii condițiilor economice din CSI, escaladării situației în Ucraina și tensionării relațiilor economice cu Federația Rusă.

Economia moldovenească prezintă semne de reorientare tot mai pronunțată spre piața Uniunii Europene.

În primele 5 luni, volumul exporturilor spre UE a crescut cu 22,5%, în timp ce exporturile spre CSI s-au redus cu 18,8% f-a-p. Drept rezultat, 53,8% din exporturile Republicii Moldova s-au orientat spre piața comunitară și doar 31,8% - spre CSI, distribuția fiind ceva mai echilibrată în aceeași perioadă din 2013 (44,8% spre UE și, respectiv, 39,9% spre CSI). Totodată, respecializarea nu este una doar geografică, ci și după produse. Astfel, este sugestiv faptul că circa 65% din categoriile de produse exportate de către Republica Moldova în ian-mai:14 erau în creștere, fiind o pondere destul de înaltă dacă luăm în considerație creșterea agregată de doar 2%. Astfel, pierderile cauzate de reducerea cu 35% a exporturilor de băuturi alcoolice și nealcoolice (urmare a restricțiilor aplicate de Federația Rusă), sunt compensate de creșteri substanțiale a exporturilor altor produse la care producătorii autohtoni dețin avantaje comparative. Spre exemplu, în aceeași perioadă a crescut de 3,1 ori exporturile de cereale și preparate pe bază de cereale, de 6,7 ori - exporturile de hrană destinată animalelor, de 3,1 ori - exporturile de grăsimi și uleiuri vegetale, de 2,7 ori - exporturile de produse chimice organice etc.

În viitorul apropiat, politicile economice trebuie să susțină tendințele de respecializare și reorientare a economiei moldovenești, în paralel cu compensarea, pe termen scurt, a pierderilor exportatorilor spre piața rusească. În timp ce susținerea ramurilor industriale care se orientează spre piața UE poate fi făcută în baza unor politici pasive (ex: eliminarea barierelor și constrângerilor administrative), susținerea ramurilor care suportă pierderi în rezultatul restricțiilor aplicate de către Federația Rusă necesită politici active de intervenție. Deși nu putem exclude anumite probleme de calitate a produselor autohtone exportate pe piața rusească, restricțiile respective sunt de sorginte predominant politică, motiv din care Guvernul trebuie să-și asume o parte din responsabilități și să identifice măsuri directe sau indirecte de compensare a pierderilor exportatorilor (cel puțin pentru primii 1-2 ani, până la explorarea piețelor alternative de desfacere).

Indicele Compozit Anticipator, date brute și media mobilă din ultimele 4 luni¹

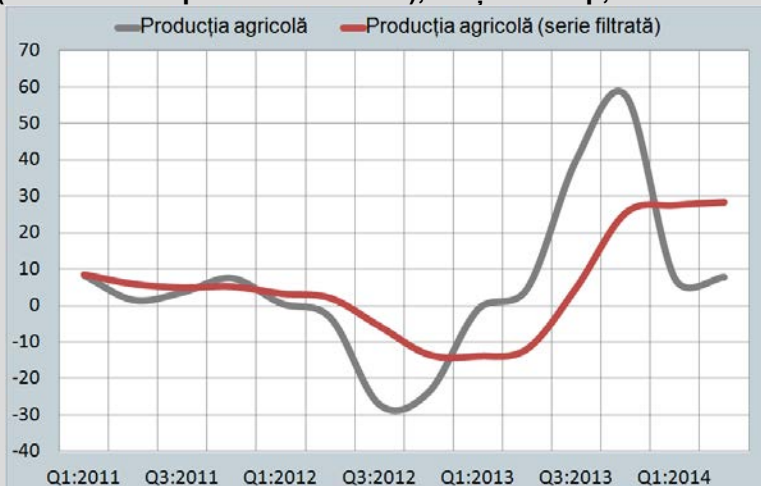


Sursa: BNM, BNS, estimările EG

¹Pentru luna iulie, volumul remiterilor și a exporturilor a fost estimat de autori.

Principalele tendințe economice

Figura 1. Producția agricolă, serie brută și serie filtrată (medie mobilă pentru 4 trimestre), creștere f-a-p, %

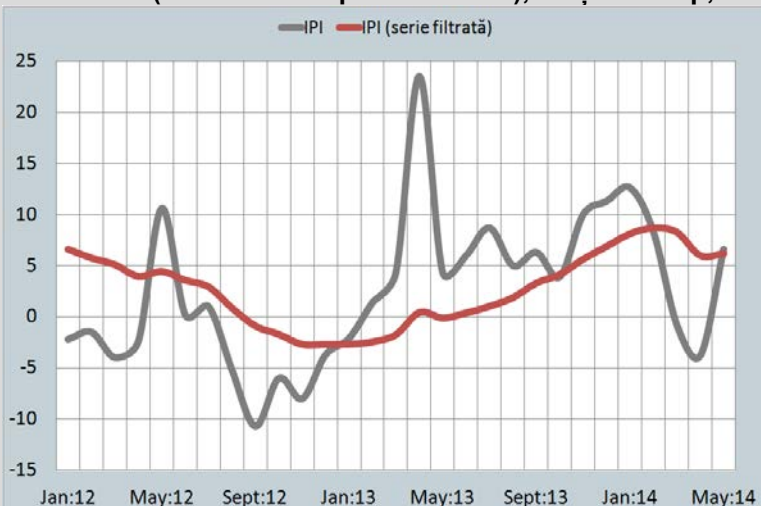


Sursa: BNS, estimările EG

AGRICULTURA

Creșterea producției agricole se stabilizează. Astfel, după o avansare cu 7,4 % f-a-p în Q1:14, producția agricolă s-a majorat cu 7,8% f-a-p în Q2:14. În prima jumătate de an, creșterea sectorului a fost asigurată de sporirea producției animaliere (+7,8% f-a-p) care a constituit 86% din outputul agricol total. Volumul producției vegetale s-a majorat cu 7,1% f-a-p în primul semestru al anului. Creșterea este peste așteptările inițiale, grație condițiilor climatice favorabile din anul curent.

Figura 2. Indicele Producției Industriale (IPI), serie brută și serie filtrată (media mobilă pentru 12 luni), creștere f-a-p, %

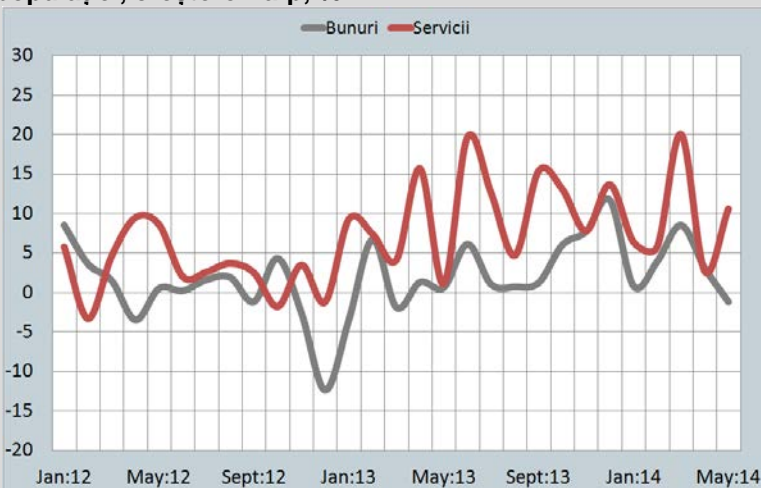


Sursa: BNS, estimările EG

INDUSTRIA

Evoluția sectorului industrial are un caracter volatil. După descreșterea din mar:14 și apr:14, în mai:14 s-a înregistrat o majorare de 6,6% f-a-p. În ian-mai'14 producția industrială a crescut cu 4,2% f-a-p. Contribuțiile cele mai mari la creștere le-au avut: producerea uleiurilor (+1,3%), confecționarea îmbrăcămintei (+1%) și fabricarea produselor electronice (+1%). În același timp, sectorul energetic a contribuit negativ cu -1,3%, iar producerea băuturilor a diminuat creșterea cu -1,7%.

Figura 3. Comerțul cu bunuri (amănuntul) și servicii prestate populației, creștere f-a-p, %

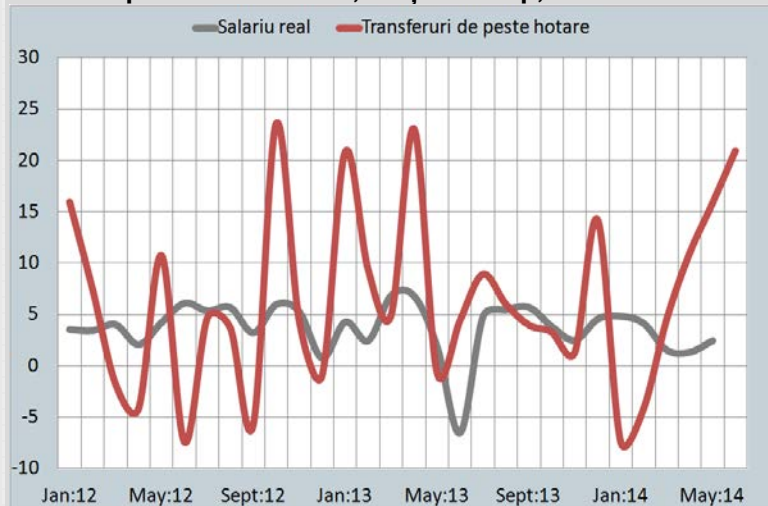


Sursa: BNS

COMERȚ INTERN CU BUNURI ȘI SERVICII

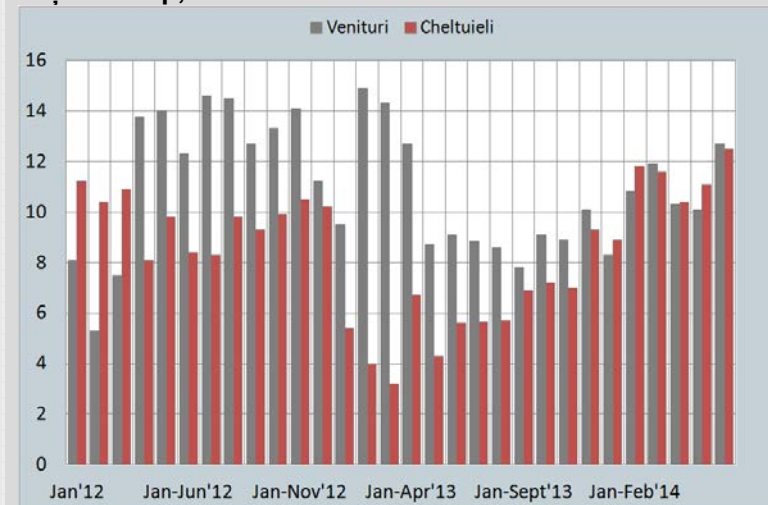
Comerțul intern își menține dinamica volatilă. După o perioadă marcată de evoluții similare comerțul cu amănuntul și serviciile prestate populației au evoluat în direcții diferite. După temperarea ritmurilor de creștere în apr:14, comerțul cu amănuntul a descrescut cu 1,2% f-a-p în mai:14. După o creștere modestă cu 2,6% f-a-p în mai:14, serviciile prestate populației s-au majorat semnificativ în mai:14 și au sporit cu 20,1% f-a-p.

Figura 4. Salariul real și transferurile de peste hotare în favoarea persoanelor fizice, creștere f-a-p, %



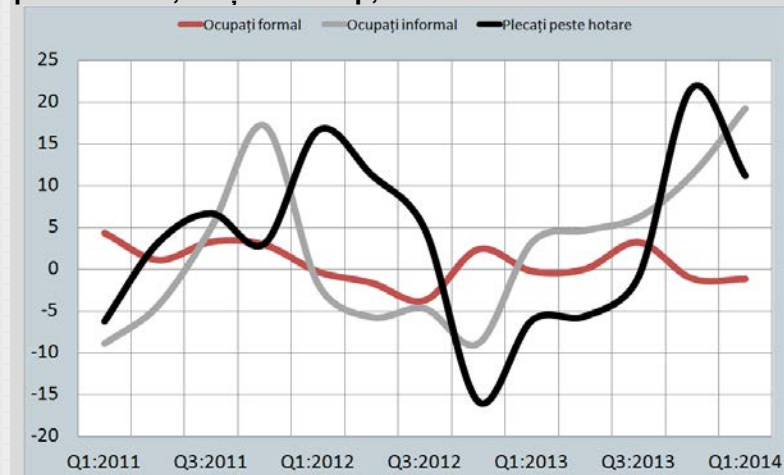
Sursa: BNS, BNM, estimările EG

Figura 5. Veniturile și cheltuielile Bugetului Public Național, creștere f-a-p, %



Sursa: Ministerul Finantelor

Figura 6. Populația ocupată formal, informal și ce pleacă peste hotare, creșterea f-a-p, %



Sursa: BNS

VENITURILE ȘI CHELTUIELILE POPULAȚIEI

Salariul real crește cu ritmuri modeste, în timp ce transferurile de peste hotare au sporit fulminant. După o majorare de doar 1,3% f-a-p în apr:13, ritmul de creștere s-a intensificat un pic și în mai:14 salariul real s-a majorat cu 2,5% f-a-p. Din mar:14 transferurile de peste sunt în ascensiune continuă, iar creșterea se intensifică. Transferurile au crescut cu 20,9% f-a-p în iun:14, pe când majorarea din mai:14 a constituit 15,8% f-a-p.

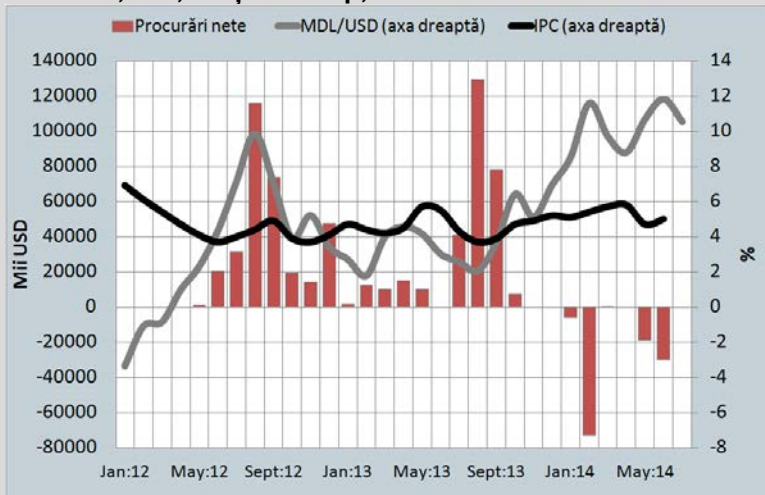
FINANȚE PUBLICE

Creșterea veniturile bugetare aproape s-a egalat cu majorarea cheltuielilor publice. În rezultatul acestei evoluții deficitul bugetar s-a majorat nesemnificativ. În primul semestru al anului veniturile bugetare au crescut cu 12,7% f-a-p. Totuși pentru prima jumătate de an planul de încasări bugetare a fost realizat doar în proporție de 97,5%. În perioada ian-iun'14 cheltuielile bugetare s-au majorat cu 12,5% f-a-p, iar deficitul bugetar a sporit, doar, cu 3,3% f-a-p.

PIAȚA MUNCII

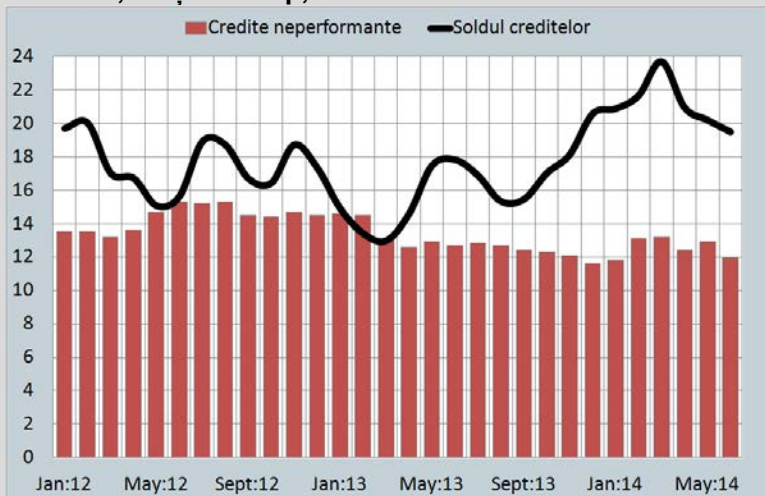
Pe piața muncii se accentuează tendințe îngrijorătoare pentru economia națională: crește numărul persoanelor angajate informal și a celor plecate peste hotare. În Q1:14 numărul persoanelor ocupate informal a sporit cu 19,3% f-a-p. Majorarea din Q1:14 a devansat creșterea cu 11,3% f-a-p atestată în Q4:13. Numărul persoanelor plecate peste hotare în căutarea locului de muncă a crescut cu 21,7% f-a-p în Q1:14 și cu 11,2% f-a-p în Q1:14.

Figura 7. Procurări nete de valută, mii USD; cursul de schimb MDL/USD, IPC, creștere f-a-p, %



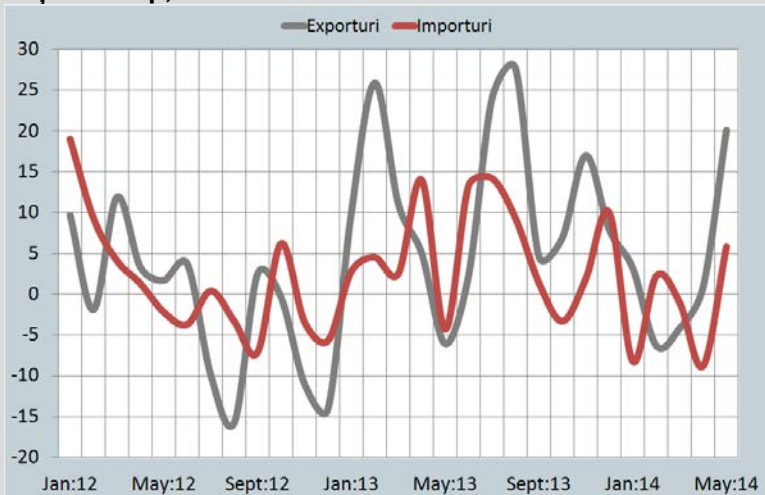
Sursa: BNS, BNM

Figura 8. Creditelor neperformante/total credite, %; Soldul creditelor, creștere f-a-p, %



Sursa: BNM

Figura 9. Comerțul extern de bunuri al Republicii Moldova, creștere f-a-p, %



Sursa: BNS

PREȚURI ȘI POLITICĂ MONETARĂ

Intensificarea vânzărilor de valută de către BNM a determinat temperarea deprecierei MDL. Rata inflației are o evoluție stabilă și se situează în proximitatea nivelului țintit. În mai:14, BNM a vândut valută în sumă de **18,8 mln USD**, iar în iun:14 - **13,6 mln USD**. În iul:14 MDL s-a depreciat față de USD cu **10,5% f-a-p**, un nivel mai mic decât ieftinirea MDL cu **11,8% f-a-p** din iun:14. IPC a crescut cu **5% f-a-p** în iun: 14.

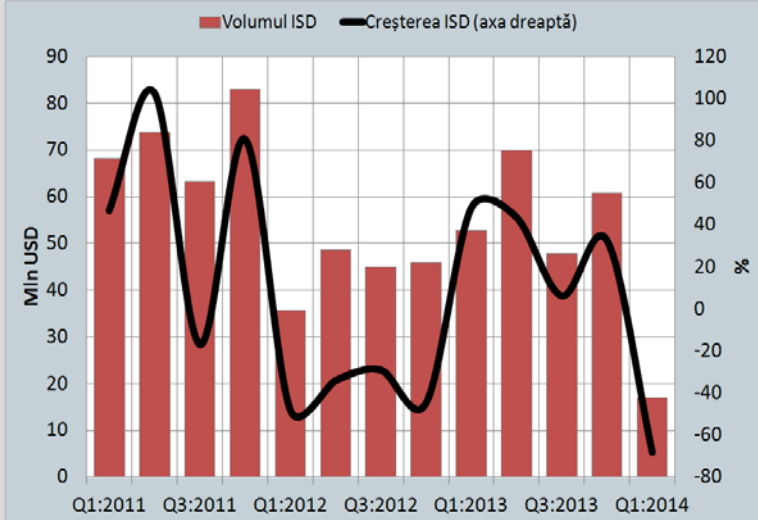
SISTEM BANCAR

Se atestă temperarea expansiunii creditării. În pofida unor oscilații se atestă o tendință de îmbunătățire a calității portofoliului de credite. În iun:14 soldul de credite a crescut cu **19,5% f-a-p**. Deși este o avansare respectabilă, este mai mică decât majorarea cu **20,2% f-a-p** din mai:14. În iun:14 ponderea creditelor neperformante a fost de **11,9%** fiind în scădere cu **1 p. p.** față de nivelul înregistrat în mai:14 și cu **0,5 p. p.** față de cel atestat în apr:14.

COMERȚ EXTERIOR

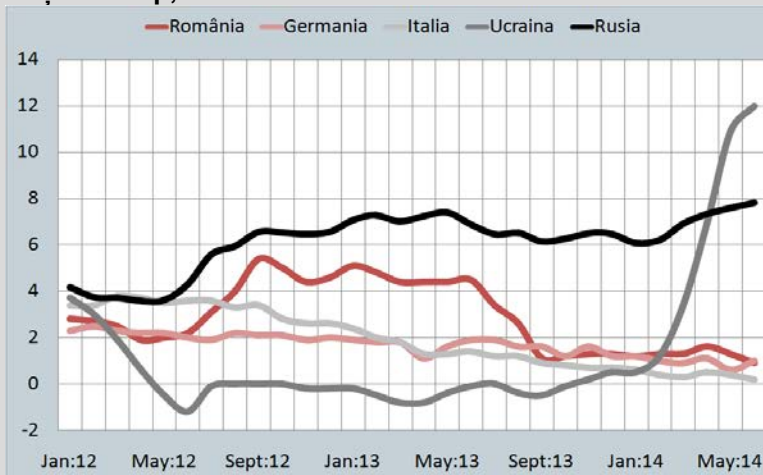
Datorită intensificării relațiilor cu UE comerțul exterior se revigorează. În mai:14 exportul a crescut cu **20,1% f-a-p**, spre comparație în apr:14 livrările spre piețele externe s-au majorat doar cu **0,8% f-a-p**. Exportul spre UE în mai:14 a avansat cu **39,5% f-a-p**, iar furnizările spre alte piețe s-au majorat cu **4,6% f-a-p**. Exportul spre CSI, la fel, a sporit cu **2,7% f-a-p** în mai:14. După descreșterea cu **8,8% f-a-p** în apr:14 importul s-a mărit cu **5,8% f-a-p** în mai:14.

Figura 9. Volumul și creșterea f-a-p, %



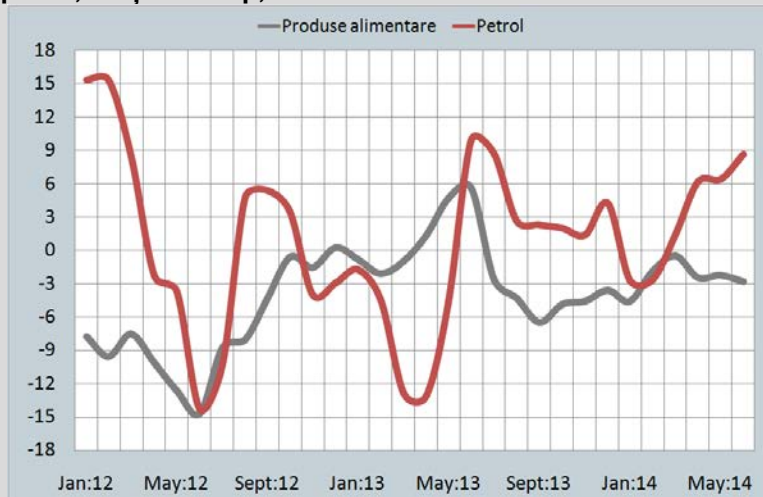
Sursa: BNM

Figura 10. IPC la principalii parteneri comerciali, creștere f-a-p, %



Sursa: Eurostat, Serviciul de Stat al Statisticii din Ucraina, Serviciul Federal al Statisticii de Stat din Rusia

Figura 9. Prețul mondial la alimente și prețul mediu pentru petrol, creștere f-a-p, %



Sursa: FMI, FAO

ACTIVITATEA INVESTIȚIONALĂ

În Q1:14 volumul ISD s-a redus brusc. Scăderea ISD a fost cauzată de reducerea veniturilor reinvestite și rambursarea creditelor intra-grup. În Q1:14, ISD a constituit 16,9 mln USD și a scăzut cu 68% f-a-p. În această perioadă investițiile în capital social au fost 42,8 mln USD, iar venitul reinvestit de -8,7 mln USD. Creditele intra-grup (împrumuturile dintre investitorul direct și filială) au înregistrat o valoare de -17,2 mln USD.

PRINCIPALII PARTENERI COMERCIALI

Prin intermediul prețurilor de import, accelerarea inflației în Rusia și Ucraina ar putea cauza majorarea prețurilor în Republica Moldova, totuși acest efect va fi diminuat de procesele dezinflaționiste înregistrate la principalii parteneri comerciali din UE. În iun:14, au fost atestate următoarele creșteri de prețuri f-a-p: 0,9% în România, 1,0% în Germania, 0,2% în Italia, 12% în Ucraina și 7,8% în Rusia.

PIEȚELE GLOBALE

Escaladarea conflictului în Irak cauzează creșterea prețului petrolului. Proiecțiile pozitive privind producția mondială de cereale a determinat reducerea prețului mondial la alimente. În iun:14 prețul barilului de petrol a crescut cu 8,7% f-a-p – o majorare ce a devansat scumpirea produsă în apr:14, când costul combustibilului a sporit cu 6,4% f-a-p. Prețul produselor alimentare s-a redus cu 2,8% f-a-p în iun:14, după ce în mai:14 s-a atestat o ieftinire cu 2,2% f-a-p.

■ Evoluții-cheie de politici în iulie 2014

Evoluția politicii	Comentariu EXPERT-GRUP
<p>2 iulie. Parlamentul Republicii Moldova a ratificat Acordul de Asociere cu Uniunea Europeană. Ratificarea a fost votată de 59 de deputați.</p>	<p>Ratificarea Acordului reprezintă un pas istoric pentru Republica Moldova și reprezintă o oportunitate pentru asigurarea dezvoltării. Acordul oferă cadrul necesar pentru reformarea autentică a țării, iar UE se angajează să susțină ferm procesul de democratizare și modernizarea țării. Pe dimensiunea economică vor fi create precondițiile necesare pentru facilitarea circulației mărfurilor, serviciilor, capitalului, și a forței de muncă, fapt ce va stimula creșterea. Totuși, Acordul comportă o serioasă provocare: tergiversarea sau promovarea doar formală a unor reforme importante ar putea menține țara într-o zonă a subdezvoltării. Deficitul de resurse instituționale și financiare de care dispune țara, ar putea face dificilă promovarea reformelor. În același timp reacția nocivă din partea Federației Ruse, care deja a introdus bariere pentru exportul produselor din Republica Moldova, creează o constrângere suplimentară. În acest context, reușita implementării prevederilor Acordului, materializată în creșterea calității vieții, depinde direct de implicarea activă a societății și creșterea presiunii asupra clasei politice pentru a promova reformele asumate.</p>
<p>18 iulie. Serviciul federal de control veterinar și fitosanitar din Rusia „Rosselhoznadzor” a anunțat că introduce restricții la importul de fructe din Republica Moldova. Motivul invocat de Federația Rusă se referă la depistarea frecventă a loturilor de produse vegetale contaminate.</p>	<p>Este evident că această decizie are la bază doar un motiv politic. Federația Rusă pedepsește Republica Moldova pentru semnarea și ratificarea Acordului de Asociere cu UE. În acest context Republica Moldova trebuie să întreprindă măsuri ce ar diminua efectul interdicțiilor ruse. Identificarea unor noi piețe de desfacere, susținerea financiară a exportatorilor care au fost prejudiciați de măsurile prohibitive sunt soluții ce pot fi aplicate în această situație. În acest context este binevenită decizia UE de a majora cotele pentru exportul de mere, pere și struguri din Republica Moldova pe piața europeană și de a urgenta aplicarea prevederilor ALSAC din 1 august 2014.</p>
<p>22 iulie. Guvernul și-a asumat responsabilitatea în fața Parlamentului pentru adoptarea unui șir de legi ce se referă la reformarea justiției, transparentizarea sectorului financiar și rectificarea bugetului în vederea majorării pensiilor și salariilor unor categorii de angajați publici. În decurs de 72 de ore de la asumarea răspunderii nu s-a înaintat moțiunea de cenzură, iar în această condiție legile au fost promovate.</p>	<p>În cazul asumării responsabilității din partea Guvernului în fața Parlamentului, în vederea adoptării unei legi, aprobarea actului normativ se face fără votul direct al deputaților. Unică posibilitate de a bloca adoptarea legilor se poate realiza prin înaintarea și votarea moțiunii de cenzură. Neînaintarea sau nesusținerea moțiunii de cenzură poate fi considerată drept o votare pasivă a legii înaintate de Guvern. În fond, această acțiune întreprinsă de executiv comportă riscul demisiei Guvernului.</p> <p>Cazul cu asumarea responsabilității Guvernului indică asupra existenței disensiunilor în cadrul coaliției de guvernare. În alocuțiunea sa prim-ministrul a dat de înțeles că anterior legile erau blocate de comisia parlamentară „Economie, buget, finanțe”. Luând în considerație că legile ce se referă la sectorul financiar puteau leza interesele unor interese obscure, nu este exclus faptul că asupra unor politicieni s-au exercitat influențe din exterior pentru ai determina să blocheze proiectele de acte normative. În acest context, asumarea responsabilității de către Guvern a fost un pas adecvat pentru a promova pachetul de legi, deși unele legi au purtat un caracter populist evident, fiind condiționat de proximitatea alegerilor parlamentare.</p>
<p>28 iulie. În cadrul unei conferințe de presă Președintele comisiei parlamentare „Economie, buget, finanțe”, a declarat că prin „Legea privind modificarea și completarea unor acte legislative ce țin de – garanțiile reale mobiliare – gajul bunurilor mobiliare” va fi prejudiciat bugetul de stat.</p>	<p>Legea are drept scop facilitarea procedurii de vânzare a bunurilor gajate. Până la promovarea legii, vânzarea gajului putea fi blocată, sau cel puțin târăgănată de către debitorul gajist (persoana juridică care se împrumută și oferea în calitate de gaj un bun). Cumpărătorul bunului gajat nu putea diminua valoarea impozitului prin trecerea TVA aferent procurărilor în cont, până când debitorul gajist nu emitea</p>

factură fiscală. De obicei pentru a-și menține controlul asupra bunului gajat debitorul putea să nu emită factură, iar în această condiție pentru cumpărător devenea neavantajoasă procurarea bunului, deoarece el nu putea reflecta diminuarea TVA. Noua lege prevede că dacă după vânzarea bunurilor gajate debitorul gajist nu emite factura fiscală, în termen de 15 zile de la vânzare, cumpărătorul are dreptul la trecerea în cont a sumei TVA achitate. Această prevedere favorizează în primul rând instituțiile financiare, deoarece vor putea mult mai ușor vinde gajul și dezavantajează debitorii, din motiv că aceștia vor pierde o pârgie de control asupra bunurilor gajate. În același timp nu este exclusă abuzarea de această prevedere legală. Este posibil să fie realizate tranzacții fictive ce au drept scop diminuarea valorii TVA, ce trebuie achitată la buget.

29 iulie. Consiliul Concurenței a anunțat despre constatarea unui caz de concurență neloială pe piața asigurărilor. Instituția face referire la excluderea „GRAWE CARAT” de pe piața asigurării obligatorii de răspunderea civilă auto externă (Carte Verde). Consiliul Concurenței susține că Companiile de asigurări „ASITO” S.A., „MOLDASIG” S.A., „DONARIS GROUP” S.A., „KLASSIKA ASIGURĂRI” S.A., „VICTORIA Asigurări” S.A. au pus în pericol credibilitatea Companiei de Asigurări „GRAWE CARAT Asigurări” S.A. prin excluderea acesteia de pe piața asigurării obligatorii de răspunderea civilă auto externă în baza unor afirmații ce nu corespund adevărului, aprobate în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Membrilor Biroului Național al Asiguratorilor de Autovehicule din 27.09.2013. În rezultat Consiliul Concurenței a decis să aplice amenzi în sumă de 1,4 mln MDL următoarelor companii: „ASITO” S.A., „DONARIS - GROUP” S.A., „KLASSIKA ASIGURĂRI” S.A., „MOLDASIG” S.A., „VICTORIA ASIGURĂRI” S.A.

Decizia Consiliului Concurenței este de-a dreptul un moment istoric. Instituția a anunțat oficial că pe piața asigurărilor de autovehicule au fost realizate practici anti-concurențiale, ce au fost planificate în cadrul unei înțelegeri, iar companiile implicate în această acțiune cartelizată au fost supuse penalizării financiare.

Asumarea de către Republica Moldova în cadrul ZLSAC a angajamentelor privind consolidarea concurenței ar trebui să contribuie la combaterea practicilor, ce distorsionează piața, inclusiv prin eficientizarea activității Consiliului Concurenței. În acest sens, presiunile venite din parte partenerilor europeni ar putea avea un rol crucial în catalizarea activității Consiliului Concurenței .

Anexe statistice

Tabelul 1. Principalii indicatori lunari

Indicatorul	Iul:13	Aug:13	Sept:13	Oct:13	Noi:13	Dec:13	Ian:14	Feb:14	Mar:14	Apr:14	Mai:14	Iun:13	Iul:13
Producția industrială, creștere f-a-p, %	8,7	5,0	6,3	3,9	10,0	11,3	12,6	8,3	-0,8	-3,8	6,6	n.a.	n.a.
Comerțul cu amănuntul, creștere f-a-p, %	1,0	0,7	1,2	6	7,7	11,7	0,8	3,9	8,5	3,1	-1,2	n.a.	n.a.
Servicii prestate populației, creștere f-a-p, %	12,6	4,7	15,4	13,1	7,8	13,7	6,4	5,8	20,1	2,7	10,6	n.a.	n.a.
Exportul de bunuri, creștere f-a-p, %	24,0	27,7	4,6	6,9	17	7,9	3,2	-6,3	-4,2	0,8	20,1	n.a.	n.a.
Importul de bunuri, creștere f-a-p, %	14,2	9,3	1,4	-3,3	1,9	10	-8,2	2,2	-1	-8,8	5,8	n.a.	n.a.
Active oficiale de rezervă, milioane USD	2507,6	2629,9	2722,2	2810,1	2813,1	2820,6	2812,6	2729,7	2727,0	2775,7	2762,9	2740,9	n.a.
Transportul de mărfuri, creștere f-a-p, %	25,4	40,1	34,3	19,5	33	70,7	55,2	-5	9,3	3,4	8,9	14,2	n.a.
Salariul real, creștere f-a-p, %	4,8	5,5	5,7	3,8	2,5	4,6	4,9	4,1	1,5	1,3	2,5	n.a.	n.a.
Venituri bugetare, creștere f-a-p, %*	8,9	8,6	7,8	9,1	8,9	10,1	8,3	10,8	11,9	10,3	10,1	12,7	n.a.
IPC, creștere f-a-p, %	4,3	3,7	3,9	4,7	4,9	5,2	5,1	5,4	5,7	5,8	4,7	5,0	n.a.
IPPI, creștere f-a-p, %	3,3	3,3	3,5	4,1	3	3,8	4,6	4,9	5,2	5,7	6,6	7,8	n.a.
Rata nominală de schimb MDL/USD (s-p)	12,73	12,82	12,95	12,82	13,12	13,06	13,39	13,67	13,45	13,48	13,83	14,02	13,95
Bani transferați de peste hotare, creștere f-a-p, %	9,1	6,0	4,1	3,3	1,3	14,2	-7,3	-4,2	4,5	10,9	15,8	20,9	n.a.
Agregatul monetar M2, creștere f-a-p, %	26,4	25,7	25,0	34,8	29	29,2	26,3	26,1	27,3	23,8	22,0	20,4	n.a.
Rata de bază a BNM, %	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Rata dobânzii pentru depozite bancare, %	7,16	7,18	6,62	6,54	6,35	5,82	5,91	5,84	5,94	4,94	5,00	4,92	n.a.
Rata dobânzii pentru credite bancare, %	12,05	12,09	11,79	11,94	12,1	12,51	12,29	11,96	11,6	11,49	11,20	10,03	n.a.
Ponderea creditelor neperformante în credite totale, %	12,8	12,7	12,4	12,3	12,1	11,6	11,8	13,1	13,2	12,4	12,9	11,9	n.a.

Sursa: BNS, BNM, estimările EG

Tabelul 2. Principalii indicatori trimestriali

Indicatorul	Q1:12	Q2:12	Q3:12	Q4:12	Q1:13	Q2:13	Q3:13	Q4:13	Q1:14	Q2:14
Rata reală de creștere a PIB-lui, f-a-p*, %	1,0	0,8	-0,2	-0,7	3,5	6,1	12,9	8,9	3,6	n.a.
Producția agricolă, creștere f-a-p, %*	0,6	-2,1	-21,6	-22,4	-1,0	2,8	30,2	39,1	7,4	7,7
Lucrări de construcție, creștere f-a-p, %*	4,9	3,6	0,8	-1,3	9,4	3,8	0,0	1,6	-0,3	n.a.
Investiții în capitalul fix, creștere f-a-p, %*	-4,6	-0,6	-0,7	-4,1	4,5	1,5	3,3	2,3	3	n.a.
Fluxurile nete de ISD, creștere f-a-p, %	-54,0	-35,7	-40,8	-38,0	66,3	43,8	21,0	0,8	-81,1	n.a.
Rata șomajului, %	7,2	4,5	4,8	5,9	8,1	4,7	3,9	4,1	5,1	n.a.
Rata de ocupare a forței de muncă, %	34,3	40,5	41,1	37,9	34,5	41,1	42,7	38,7	35,8	n.a.

Notă: * - cumulativ; (e) - estimat;

Sursa: BNS, BNM, estimările EG;