



Banca Națională a Moldovei



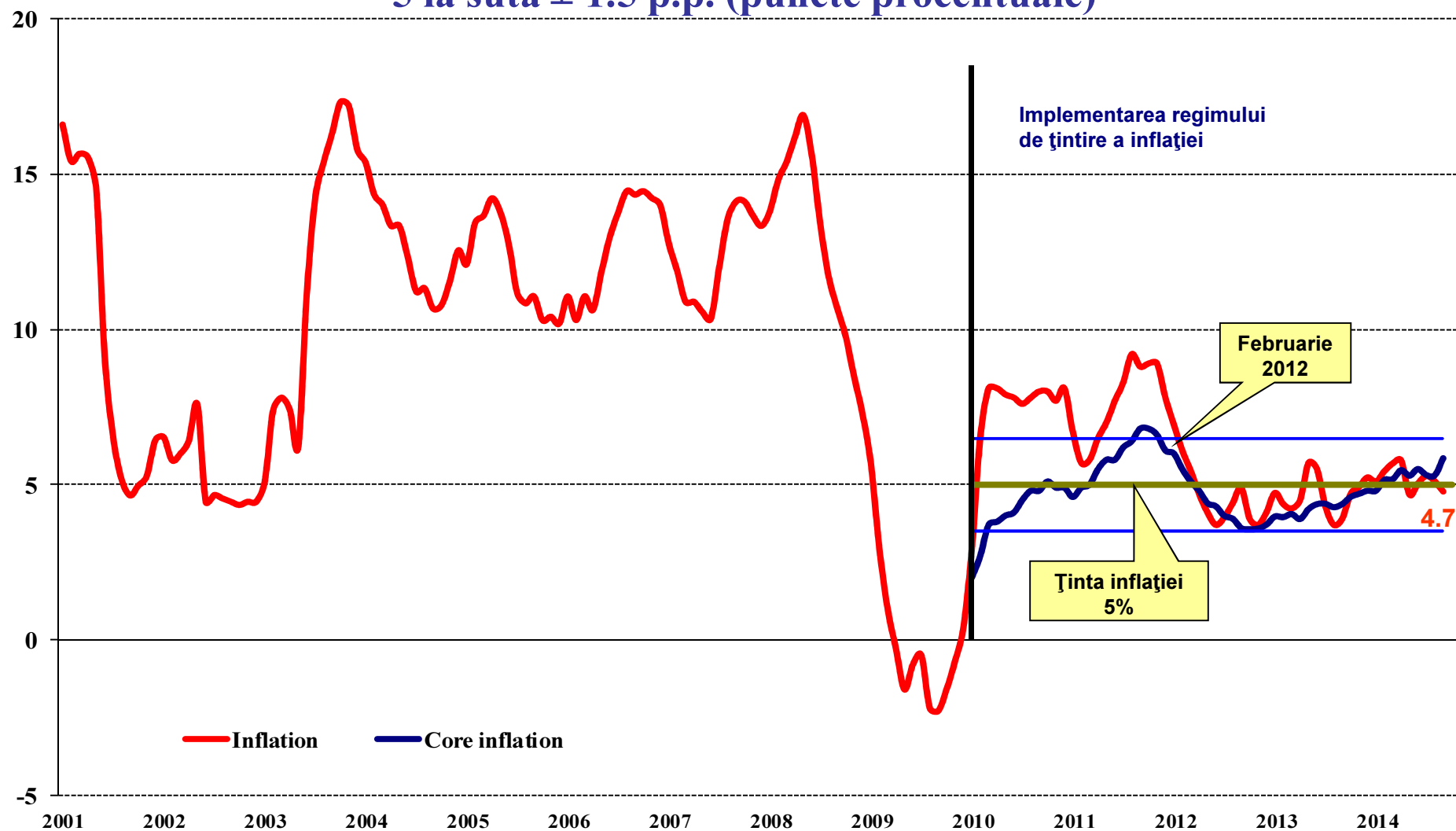
# Proгноза inflației pe termen mediu

5 februarie 2015





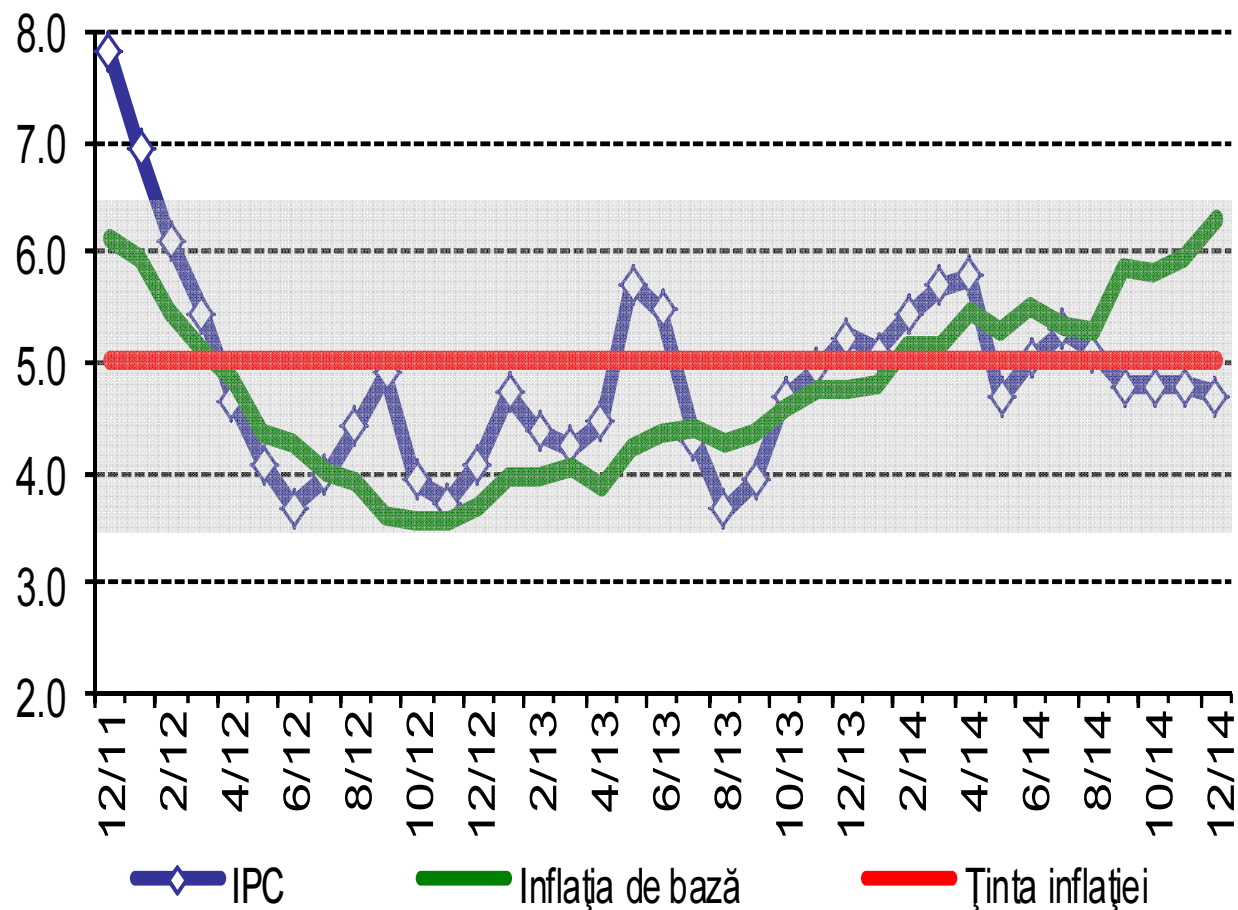
## Pe parcursul ultimelor 12 trimestre inflația se menține în coridorul de 5 la sută $\pm$ 1.5 p.p. (puncte procentuale)





## Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

- Ritmul anual al inflației s-a micșorat de la 4.8 la sută în luna septembrie 2014 până la 4.7 la sută în luna decembrie 2014.
- Ritmul inflației de bază a avut o dinamică ușor ascendentă de la 5.8 la sută în luna septembrie 2014 până la 6.3 la sută în luna decembrie 2014.
- Inflația totală este sub nivelul inflației de bază în urma scăderii presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare





## Ritmul anual al IPC în diminuare în principal ca urmare a evoluției prețurilor la produsele alimentare (p. p.)

### 1. Prețurile la produsele alimentare

- An agricol bun
- Evoluția prețurilor la produselor alimentare mondiale
- Deprecierea monedei naționale față de dolarul american

### 2. Inflația de bază

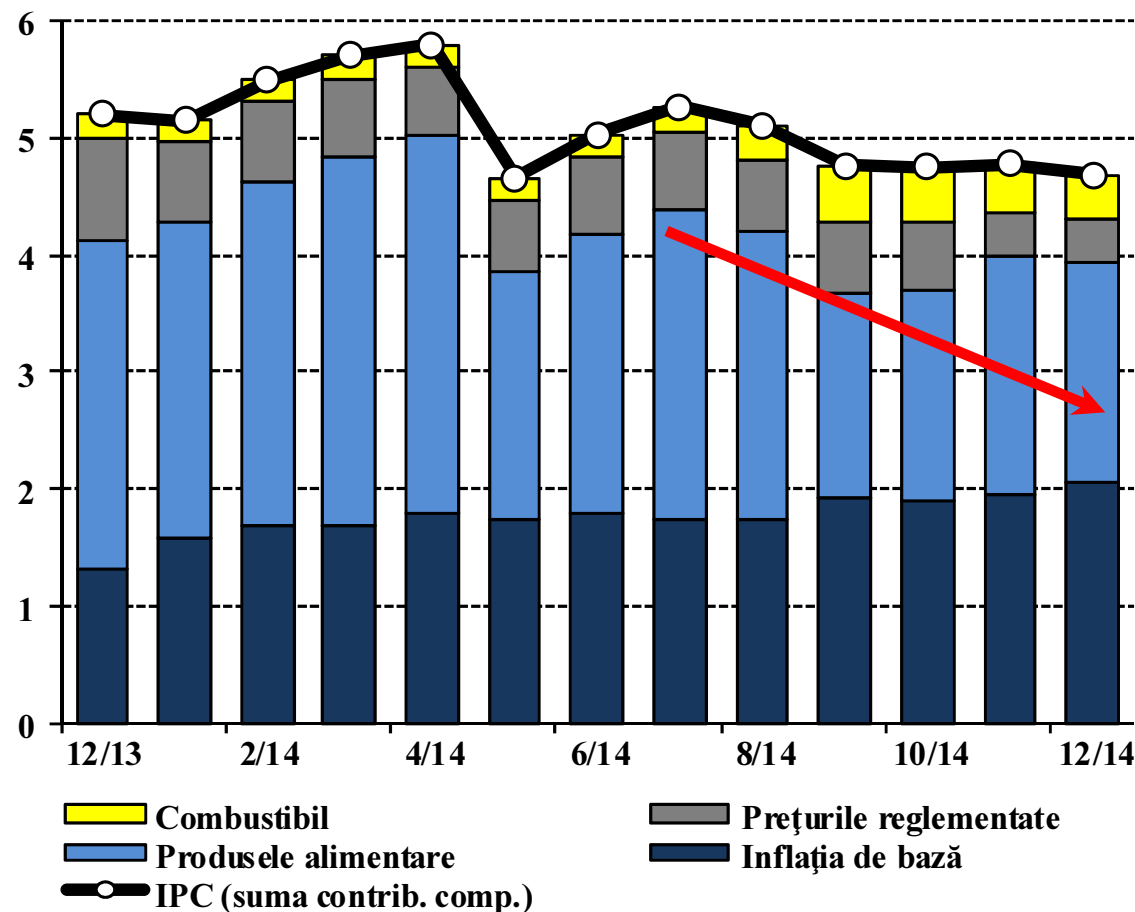
- Deprecierea monedei naționale față de dolarul american
- Lipsa unor presiuni inflaționiste semnificative din partea cererii interne

### 3. Prețurile reglementate

- Lipsa unor ajustări la tarife și servicii din cadrul prețurilor reglementate
- Majorarea prețurilor la medicamente

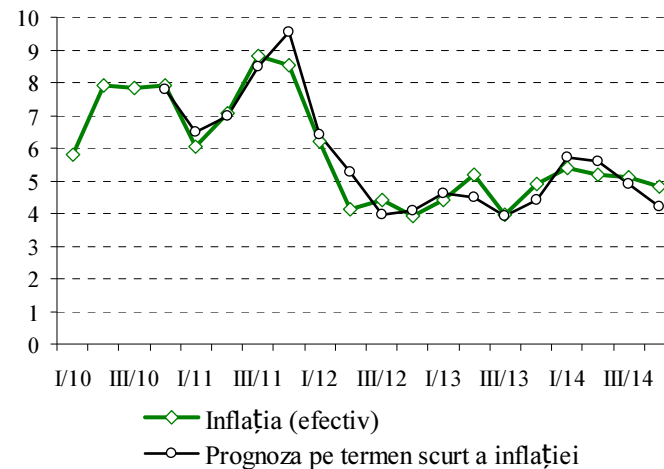
### 4. Prețurile la combustibil

- Conflictul militar din estul Ucrainei
- Cursul de schimb MDL/USD
- Prețurile internaționale la petrol





## Compararea prognozei din RI nr. IV, 2014 și evoluția inflației în trimestrul IV, 2014



	<b>Efectiv Tr. IV, 2014 / Tr. IV, 2013</b>	<b>Prognoza Tr. IV, 2014 / Tr. IV, 2013</b>	<b>Abaterea</b>	<b>Factorii de influență</b>
<b>IPC</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>	<b>0.6</b>	<b>Creșterea prețurilor la produsele alimentare</b>
<b>Inflația de bază</b>	<b>6.0</b>	<b>5.7</b>	<b>0.3</b>	<b>Deprecierea peste așteptări a monedei naționale</b>
<b>Produsele alimentare</b>	<b>5.1</b>	<b>3.6</b>	<b>1.5</b>	
<b>Prețurile reglementate</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.1</b>	
<b>Combustibil</b>	<b>7.0</b>	<b>9.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>Micșorarea prețurilor pe piețele internaționale</b>

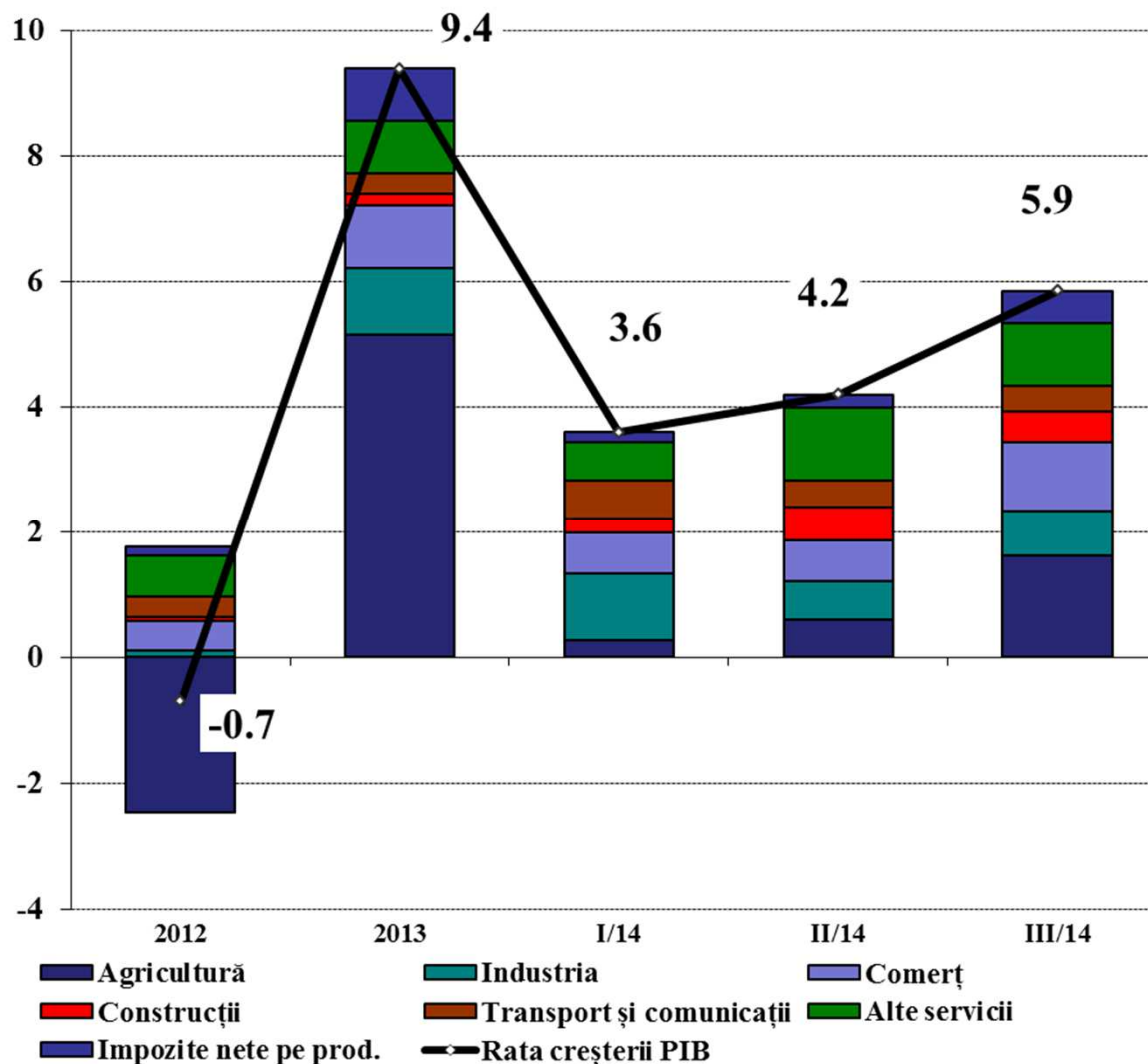




## Contribuția sectoarelor economiei la creșterea PIB, (p.p.)

### Creșterea economică în trimestru III, 2014:

- Agricultură: ▲ 1.6 pp (Q2 2014: ▲ 0.6 pp)
- Comerț: ▲ 1.1 pp (Q2 2014: ▲ 0.6 pp)
- Alte activități de servicii: ▲ 1.0 pp (Q2 2014: ▲ 1.2 pp)
- Industria: ▲ 0.7 pp (Q2 2014: ▲ 0.6 pp)
- Impozite nete pe produse: ▲ 0.5 pp (Q2 2014: ▲ 0.2 pp)
- Construcții: ▲ 0.5 pp (Q2 2014: ▲ 0.5 pp)
- Transport și comunicații: 0.4 pp (Q2 2014: ▲ 0.4 pp)

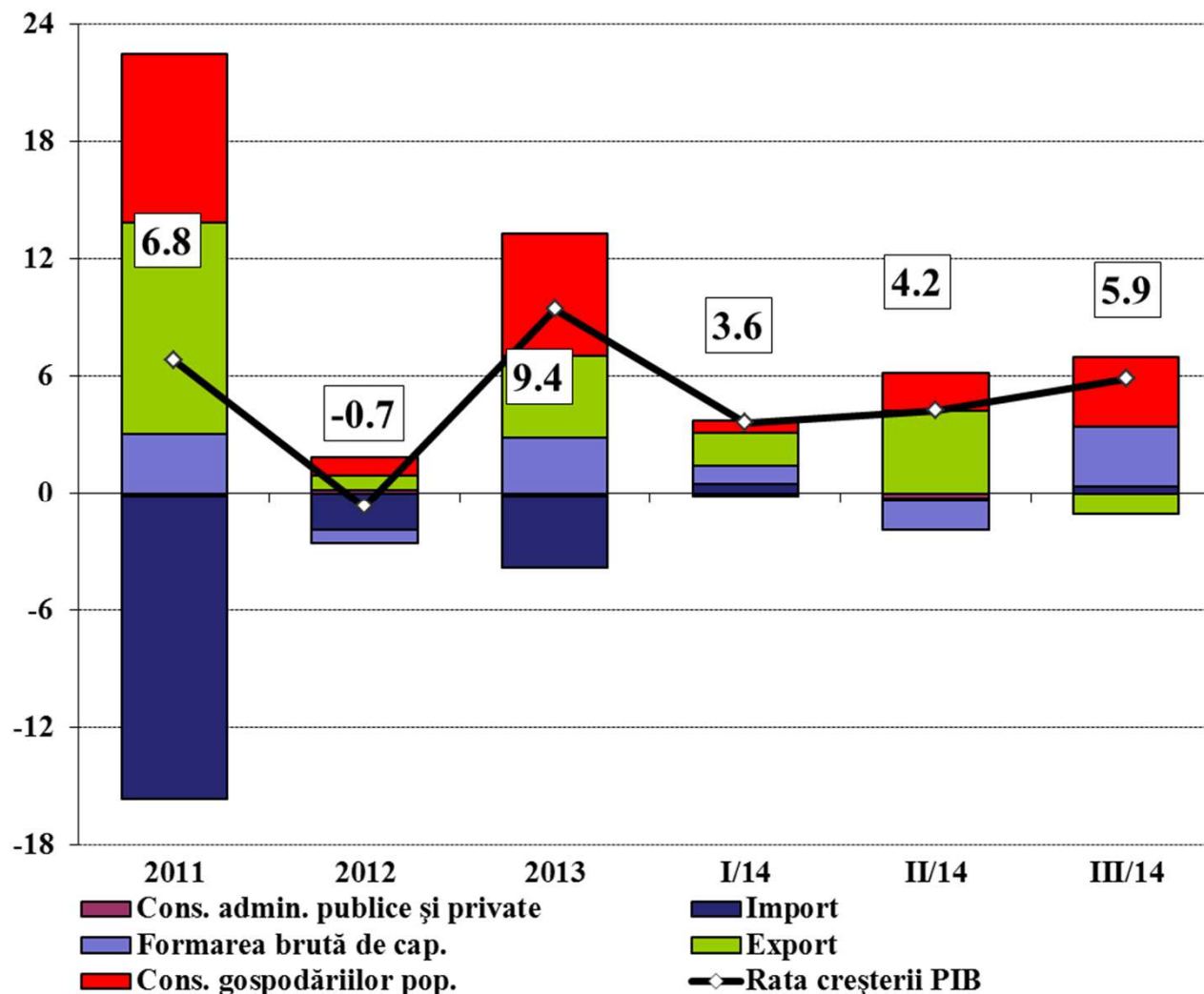




## Contribuția componentelor cererii la creșterea PIB (p.p.)

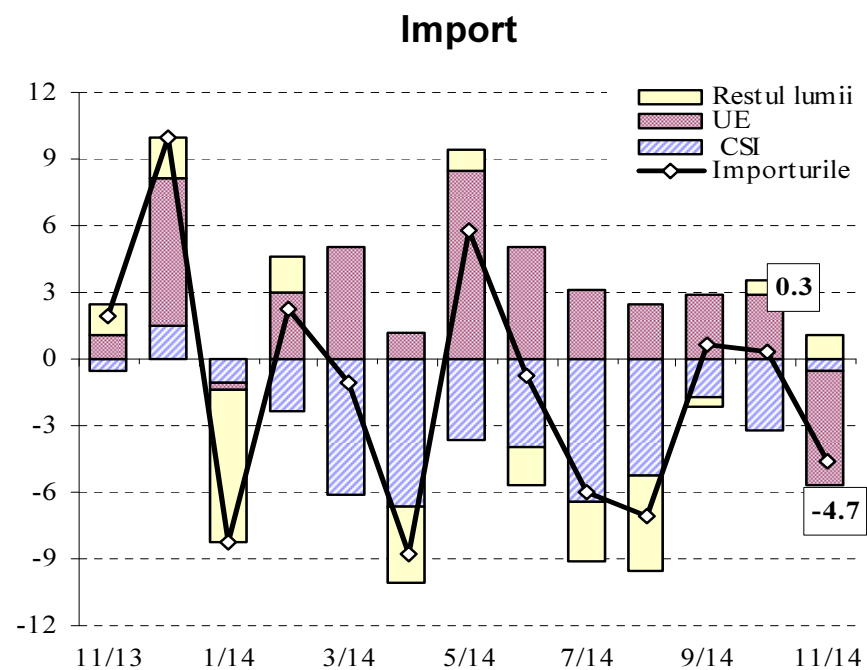
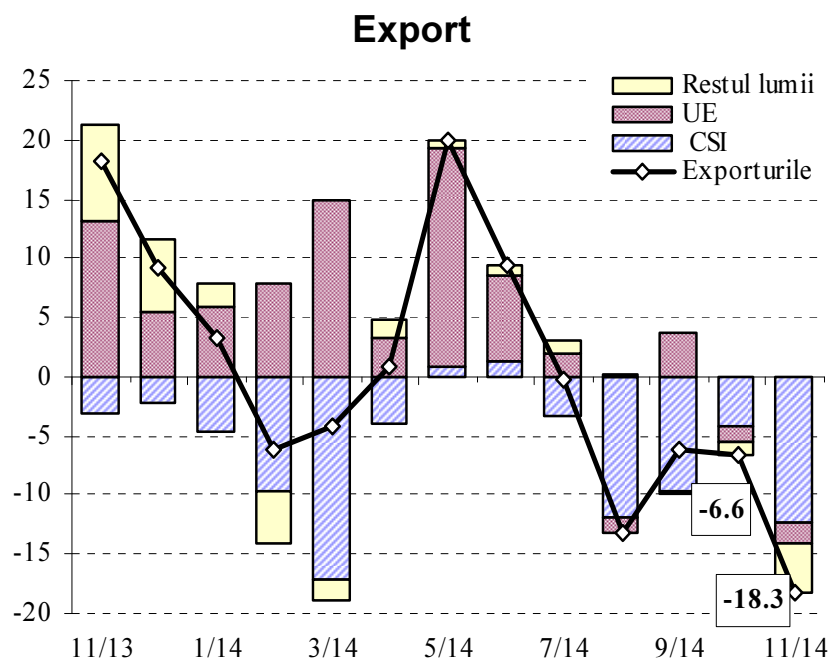
### Creșterea economică în trimestru III, 2014:

- Consumul gospodăriilor populației: ▲ 3.6 pp (Q2 2014: ▲ 1.9 pp)
- Formarea brută de capital: ▲ 3.0 pp (Q2 2014: ▼ 1.5 pp)
- Import: ▲ 0.3 pp (Q2 2014: ▼ 0.1 pp)
- Consumul administrației publice: 0.0 pp (Q2 2014: ▼ 0.3 pp)
- Export: ▼ 1.0 pp (Q2 2014: ▲ 4.2 pp)





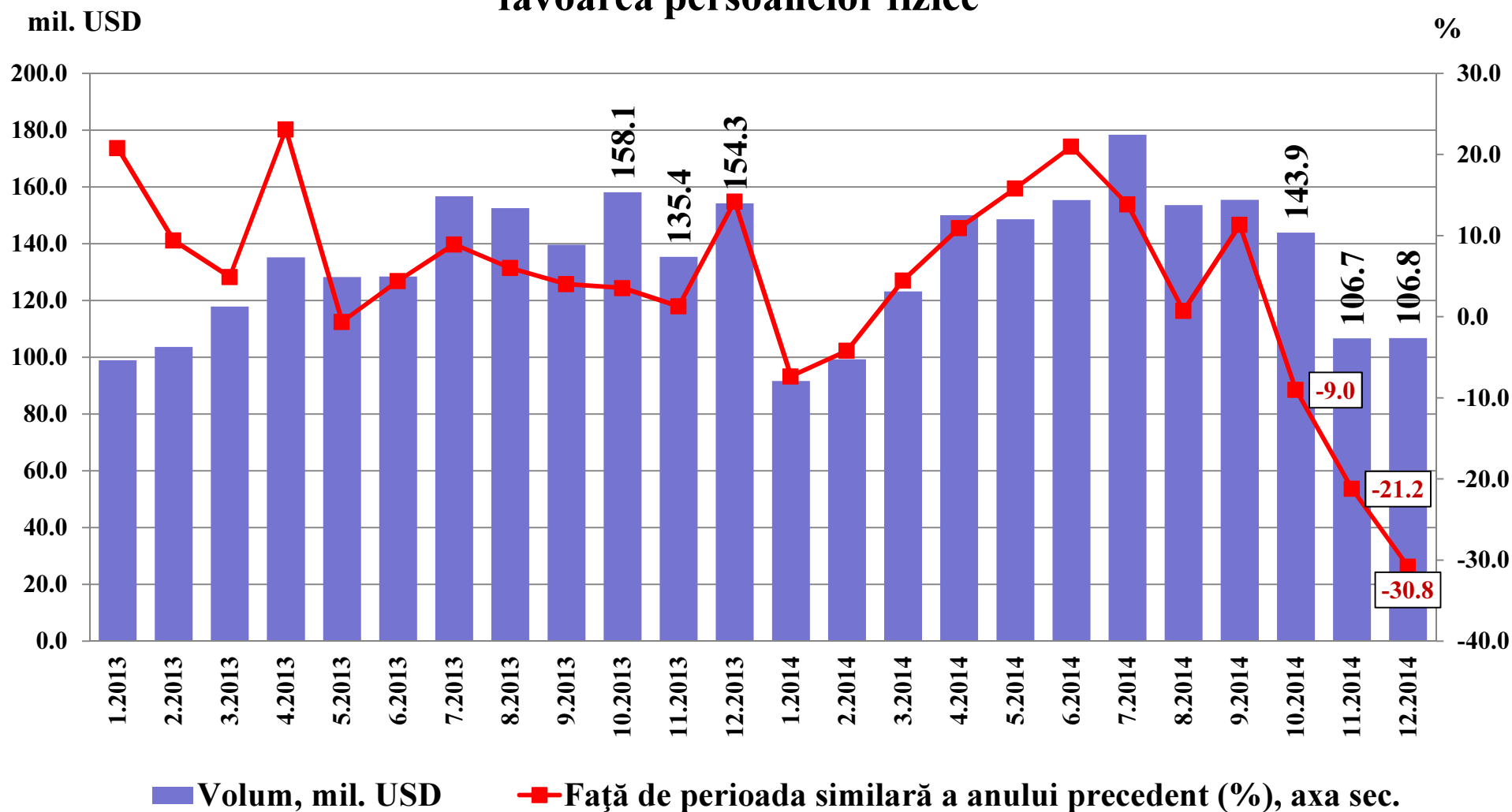
## Comerțul extern (%, perioada corespunzătoare a anului precedent)





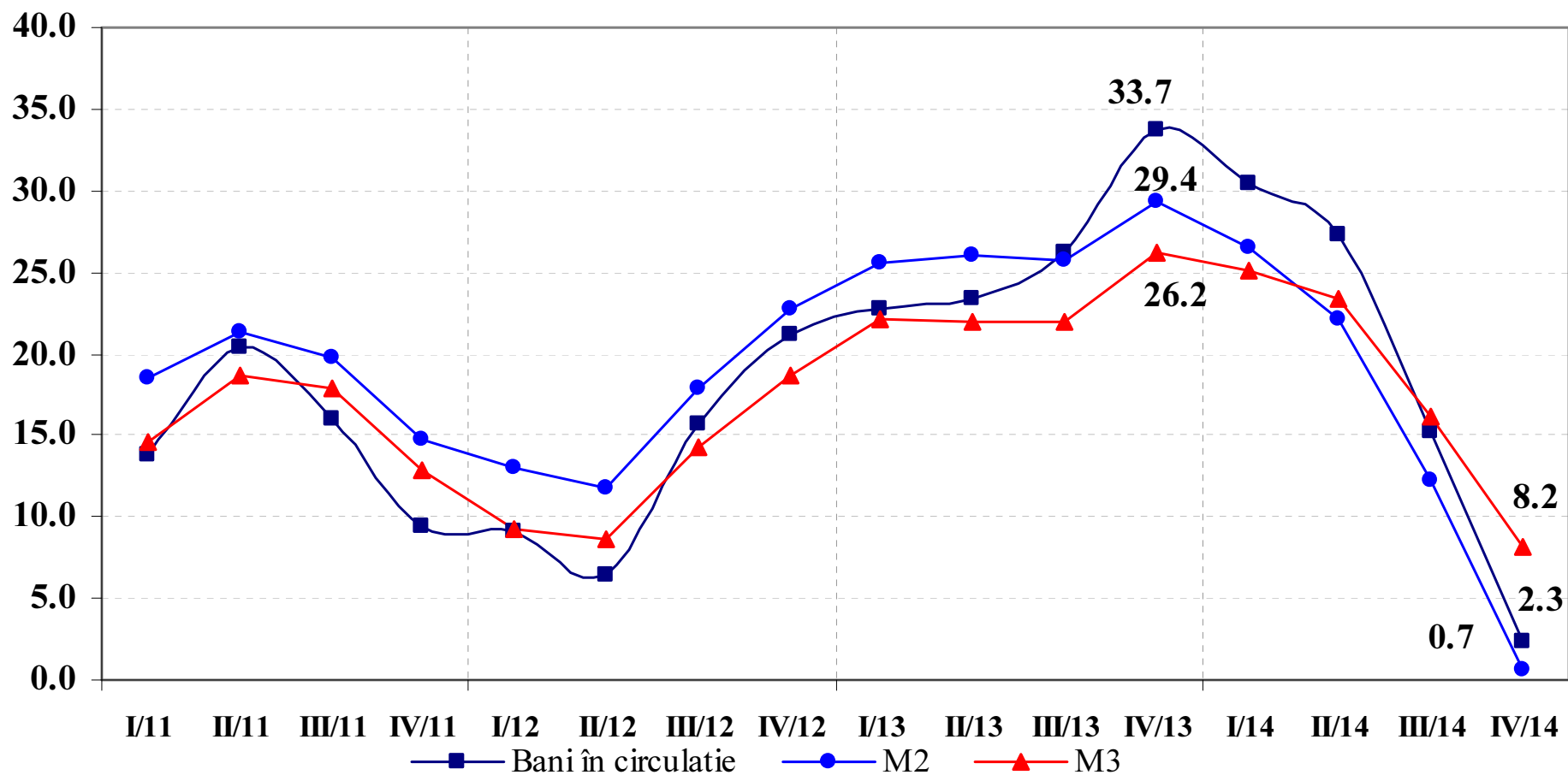


## Transferuri de mijloace banesti din strainatate efectuate în favoarea persoanelor fizice





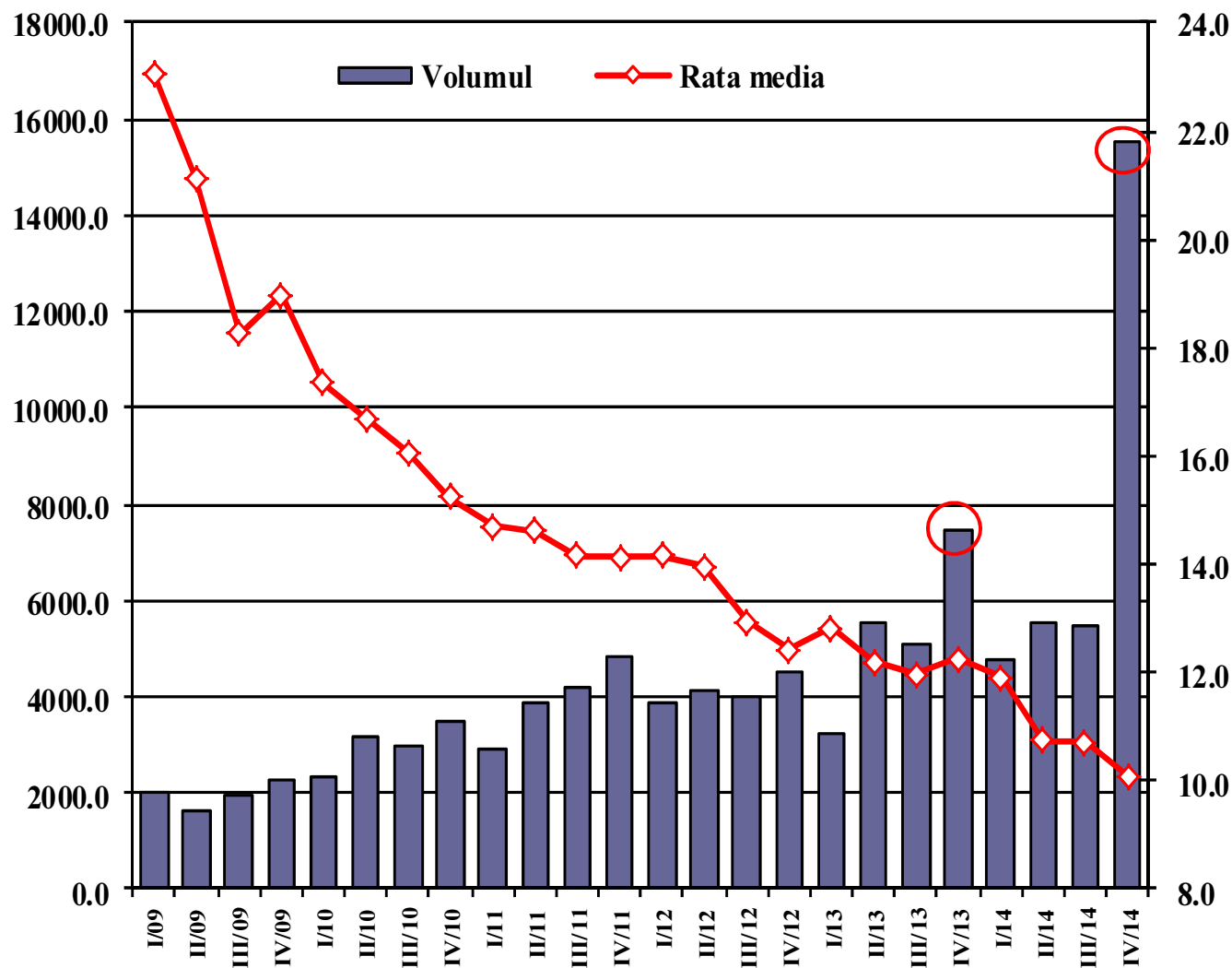
## Evoluția componentelor agregatelor monetare (creștere anuală, %)





## Creditele noi în MDL (trimestrial)

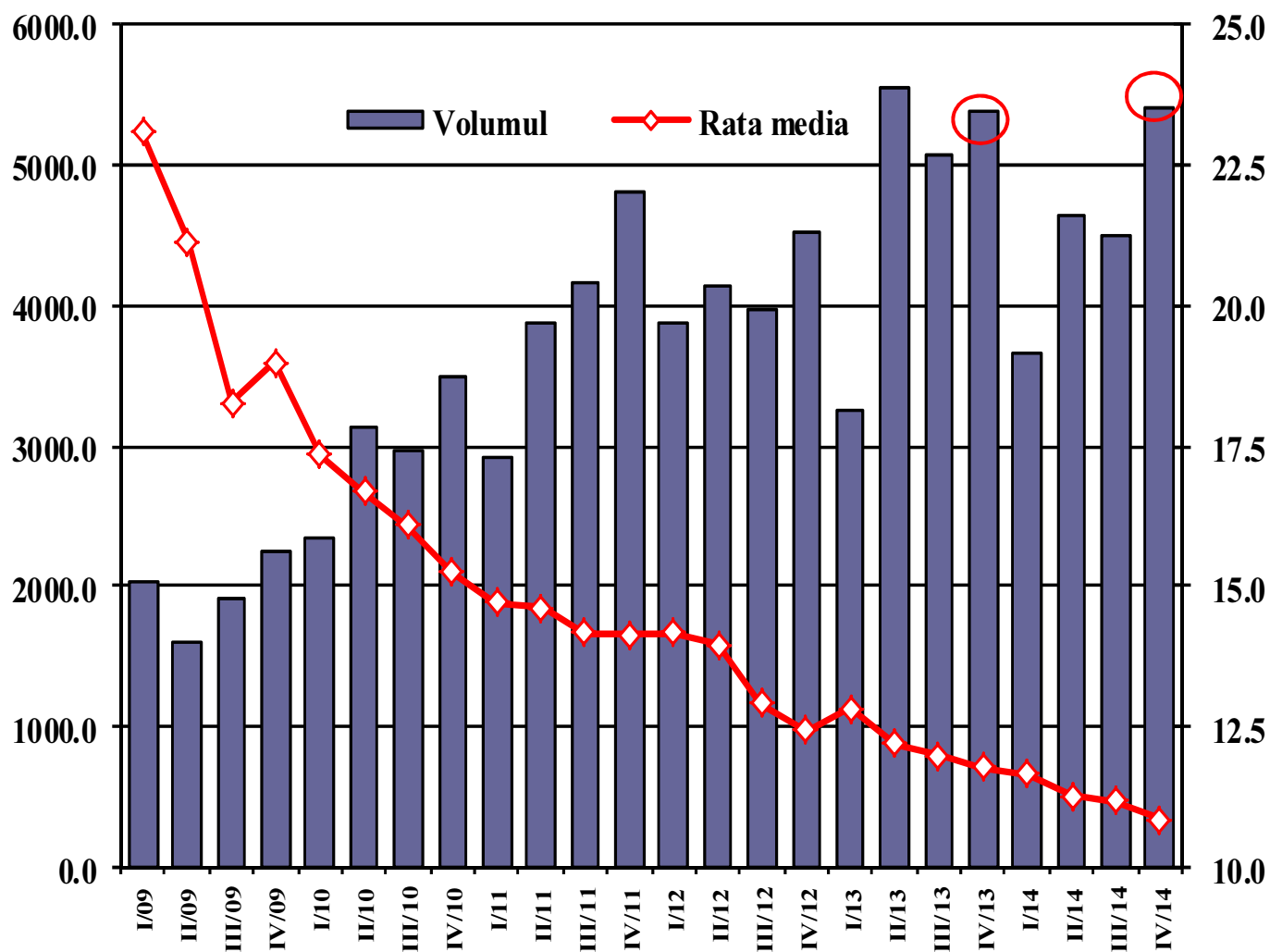
- **Valorile înregistrate conform statisticii monetare**
- **Creșterea cu 109.5 la sută (de 2.1 ori) a creditelor noi acordate în MDL în T4/2014 comparativ cu T4/2013**
- **Statistica distorsionată de tranzacții suspecte în luna noiembrie la BEM, Banca Socială și Unibank.**





## Creditele noi (ajustate) în MDL (trimestrial)

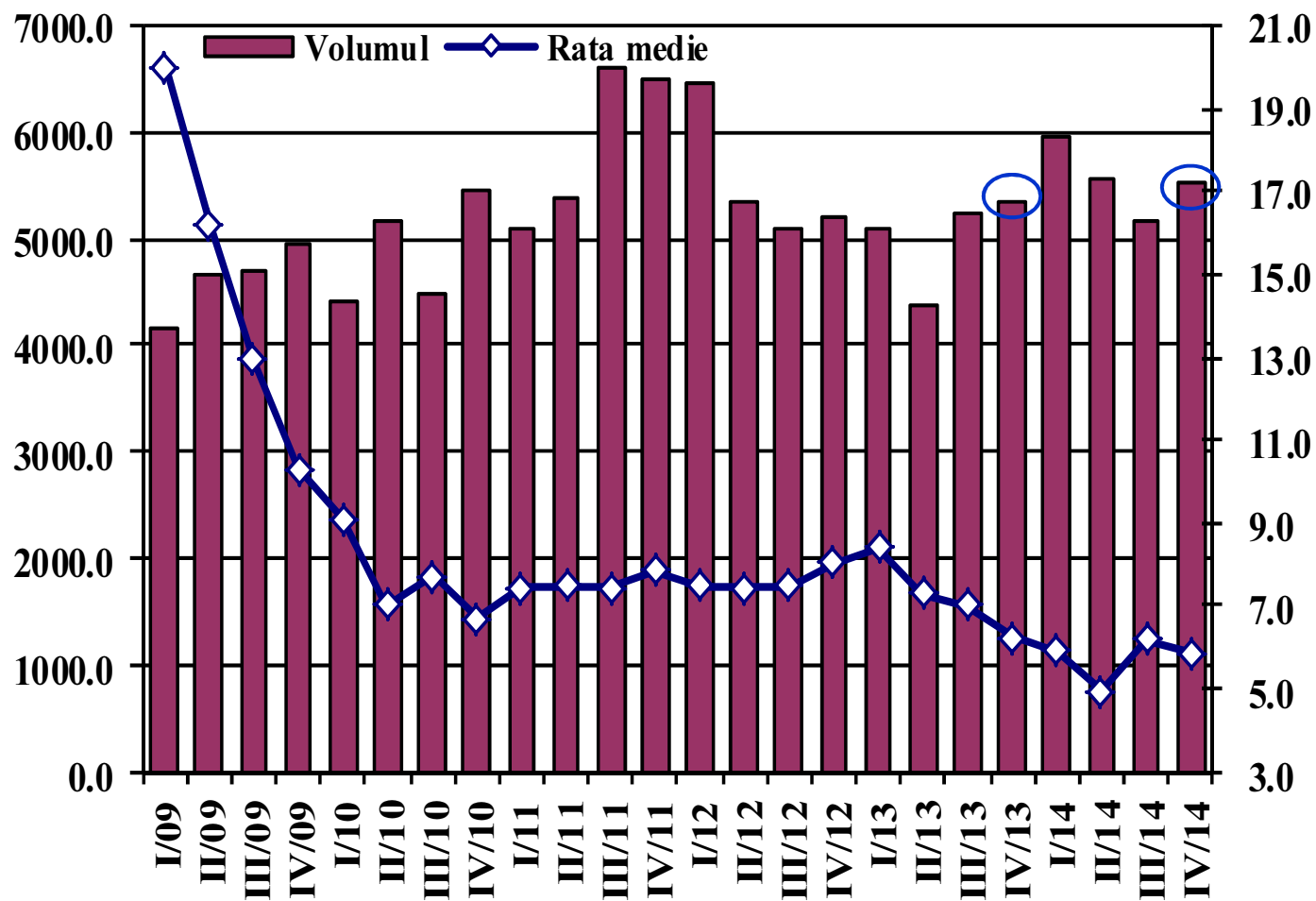
- Pentru facilitarea analizei s-au exclus datele aferente BEM, Băncii Sociale și Unibank pentru perioada T4/2013 – T4/2014.
- Creșterea cu 0.3 la sută a creditelor noi (ajustate) acordate în MDL în T4/2014 comparativ cu T4/2013
- Rata medie la credite a înregistrat 10.84 la sută în T4/2014
- Trendul descendent al ratei dobânzii la credite în MDL





## Depozitele noi în MDL (trimestrial)

- Majorarea cu 3.8 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T4/2014 comparativ cu T4/2013;
- Rata medie a dobânzii în T4/2014 de 5.88 la sută.







Banca Națională a Moldovei

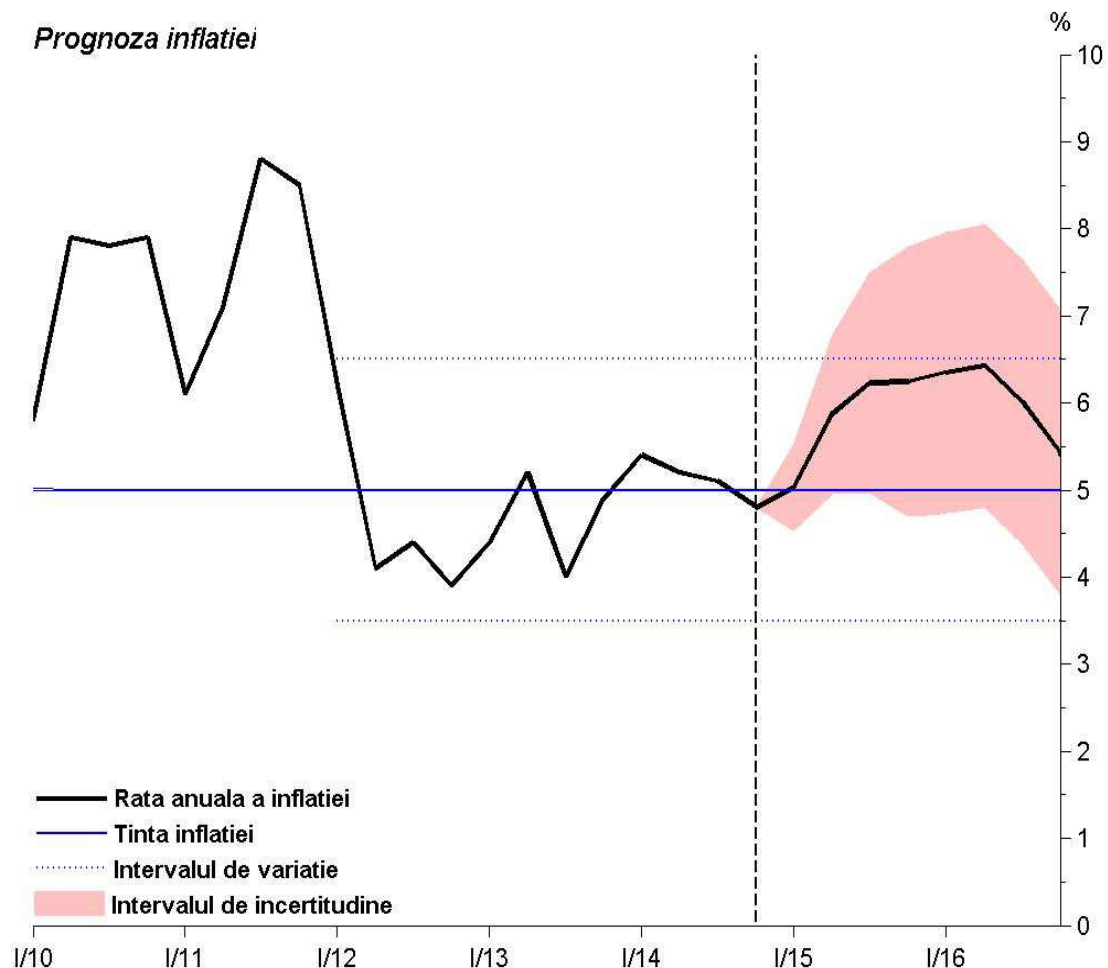
# Proгноза Inflației pe Termen Mediu



## Proгноza inflației revizuită în sus

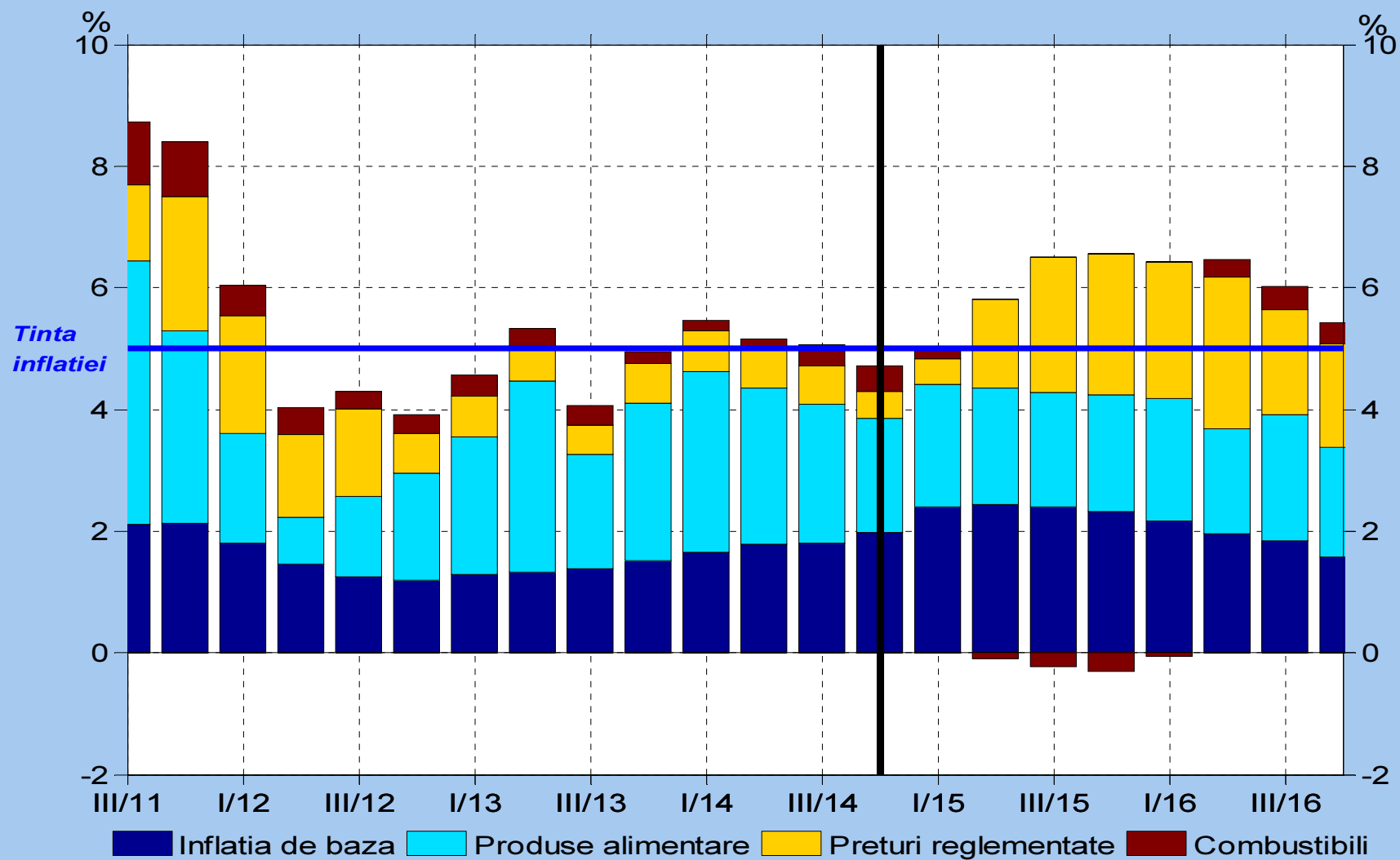
	Proгноza
2015	5.8 %
2016	6.1 %

- Rata anuală a inflației se va situa în cadrul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  p.p. de la ținta inflației de 5.0 la sută anual.
- Pentru anul curent valoarea medie a ratei inflației va atinge nivelul de 5.8 la sută
- În anul 2016 rata anuală a inflației va înregistra valoarea de 6.1 la sută
- Valoarea maximă va fi înregistrată în trimestrul I și trimestrul II, 2016, constituind 6.4 la sută





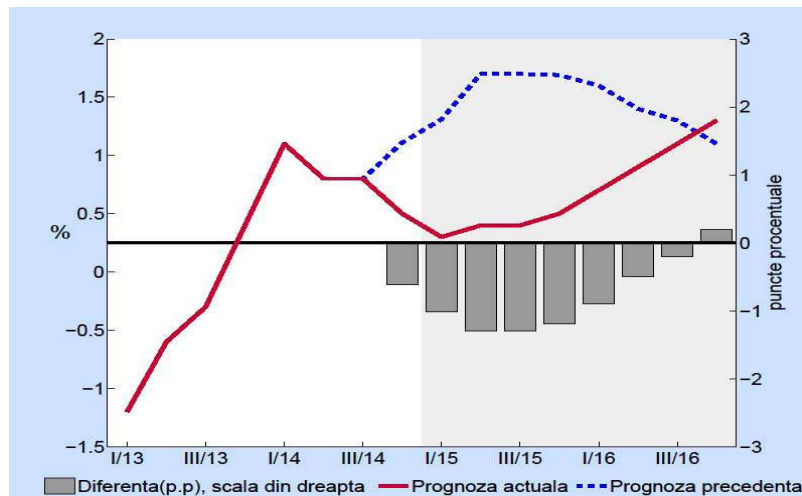
## Decompoziția IPC, %



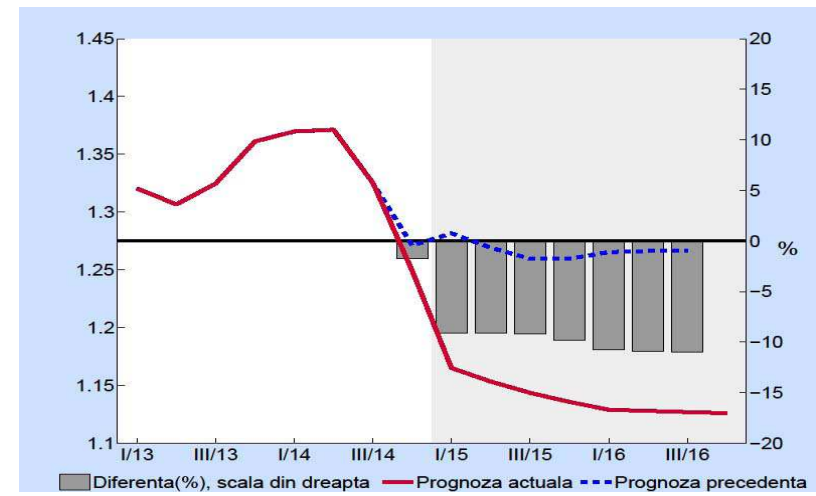


## Ipozeze externe

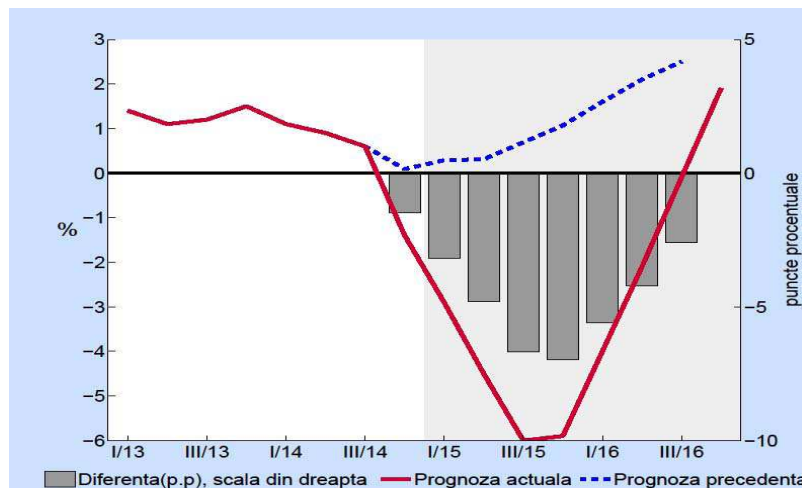
### Ritmul anual de creștere a PIB in zona euro



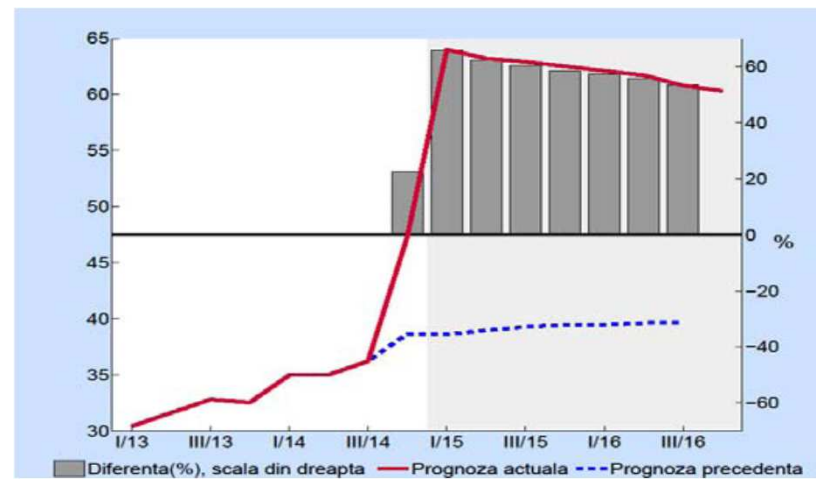
### Rata medie de schimb USD/EUR



### Ritmul anual de creștere a PIB in Federatia Rusă



### Rata medie de schimb RUB/USD

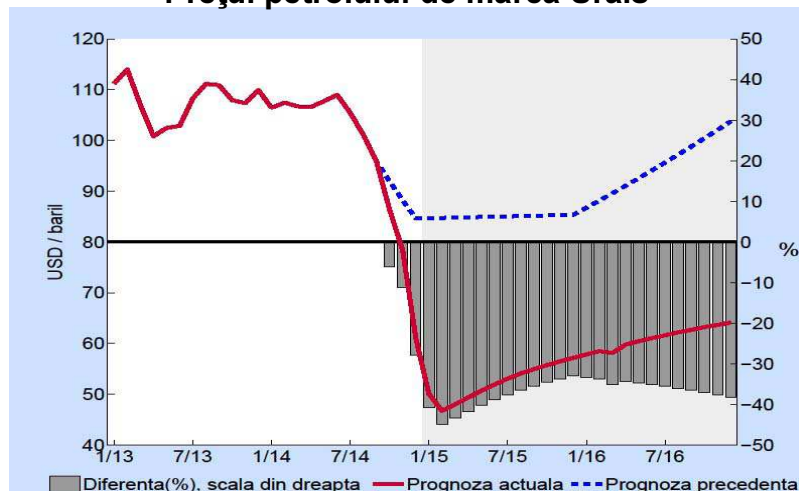




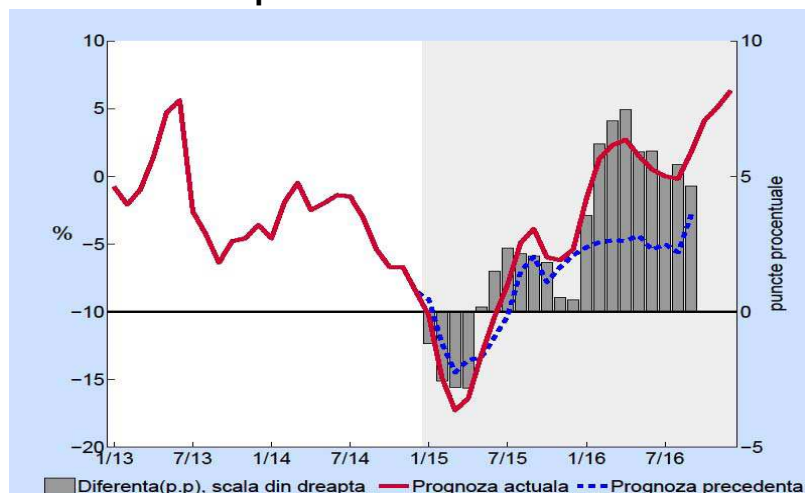


## Ipoteze externe (continuare)

Prețul petrolului de marca Urals



Ritmul anual de creștere a Indicelui prețurilor mondiale la produsele alimentare



Evoluția așteptată a variabilelor externe

	valori medii	anuale
	2015	2016
Creșterea economică în zona euro, %	0.4	1.0
Creșterea economică în Federația Rusă, %	-4.8	-1.1
Inflația anuală în zona euro, %	0.1	1.2
Inflația anuală în Federația Rusă, %	11.0	7.5
USD/EUR	1.15	1.13
RUB/USD	63.1	61.2
Prețul petrolului Urals (dolari SUA/baril)	52.3	61.1
Prețurile internaționale la produsele alimentare, %	-9.9	2.0

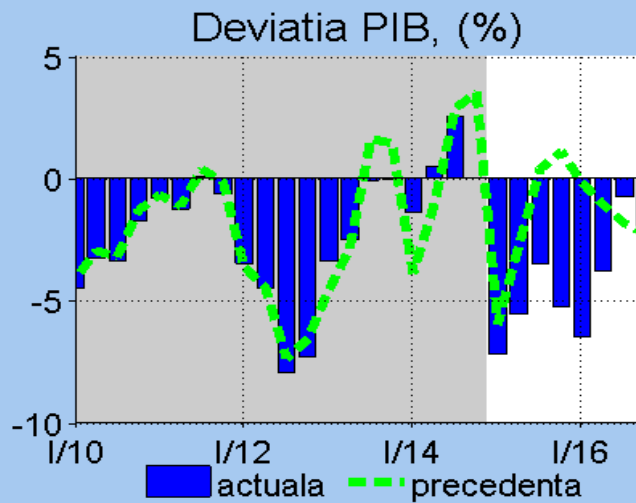
Sursa: ipoteze BNM pe baza datelor Consensus Economics și cotații futures



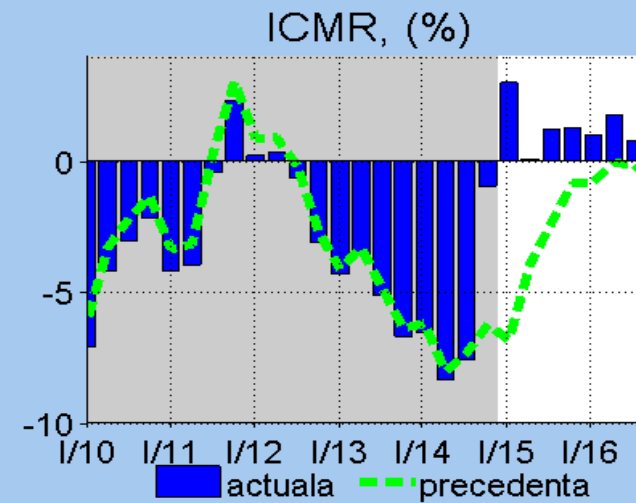


## Ipoteze interne

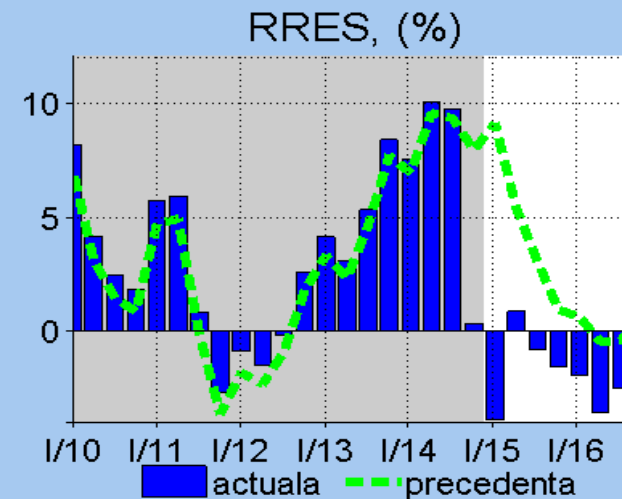
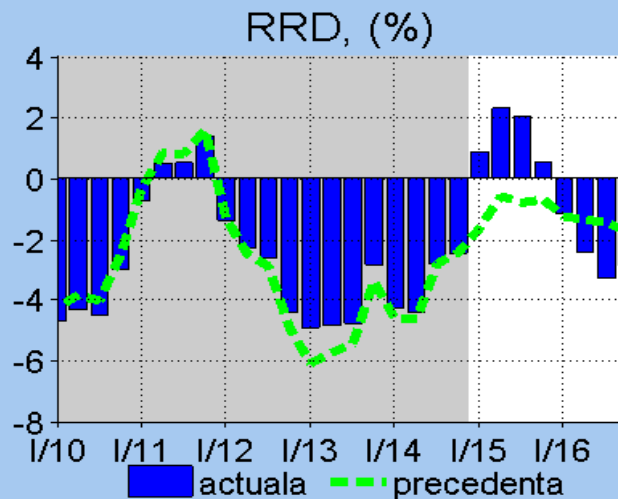
Dinamică negativă a deviației PIB, parcursul întregului orizont de prognoză



Caracter restrictiv pentru întregul orizont de prognoză a condițiilor monetare reale



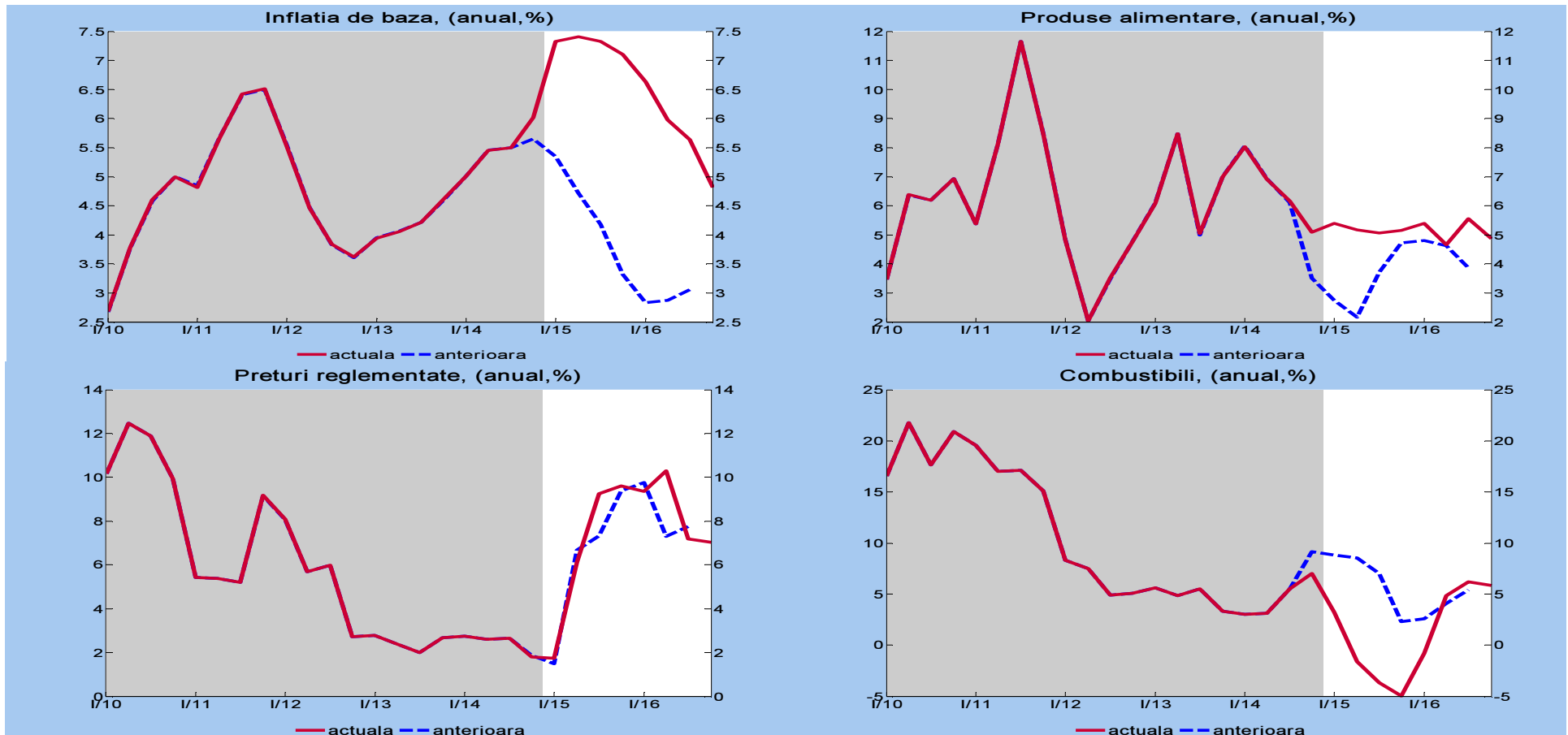
Caracter restrictiv din partea ratei reale a dobânzii



Caracter restrictiv din partea ratei reale efective de schimb.



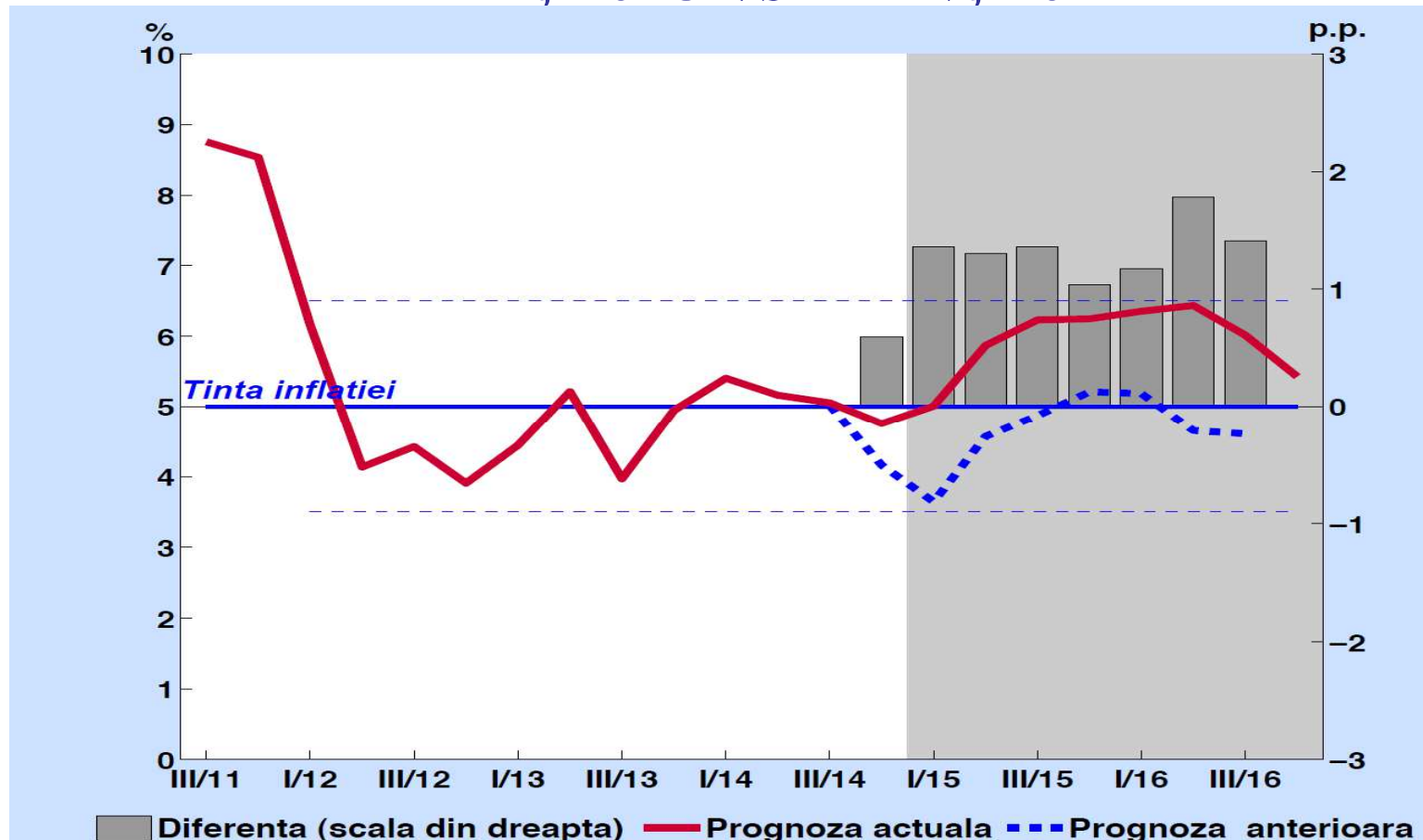
## RI, 2015 vs RIV, 2014



- Reconfigurarea proiecției ratei anuale a inflației se datorează, pe de o parte contribuțiilor superioare din partea inflației de bază și a produselor alimentare, și contribuției inferioare a prețurilor la combustibili.



## RI I, 2015 vs RI IV, 2014



- Proiecția ratei anuale a inflației a fost majorată și se va încadra în intervalul de variație a țintei inflației pe întreaga perioadă de prognoză.



Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!