

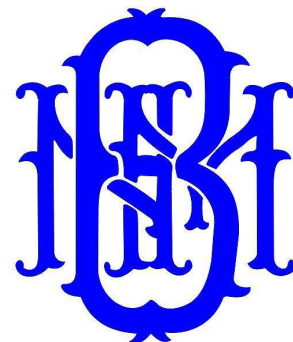


Banca Națională a Moldovei



Prognoza inflației pe termen mediu

7 august 2014

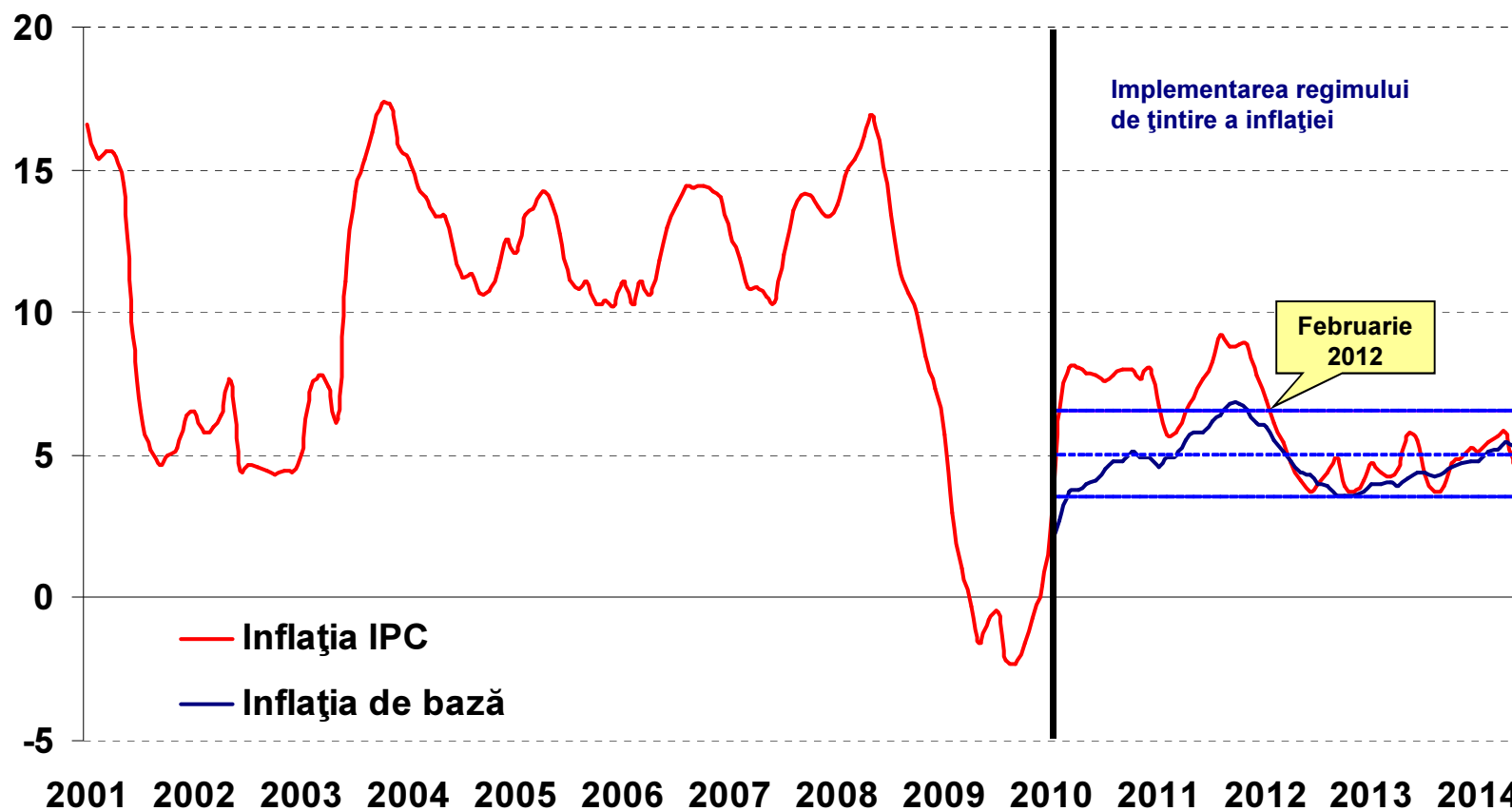




Banca Națională a Moldovei



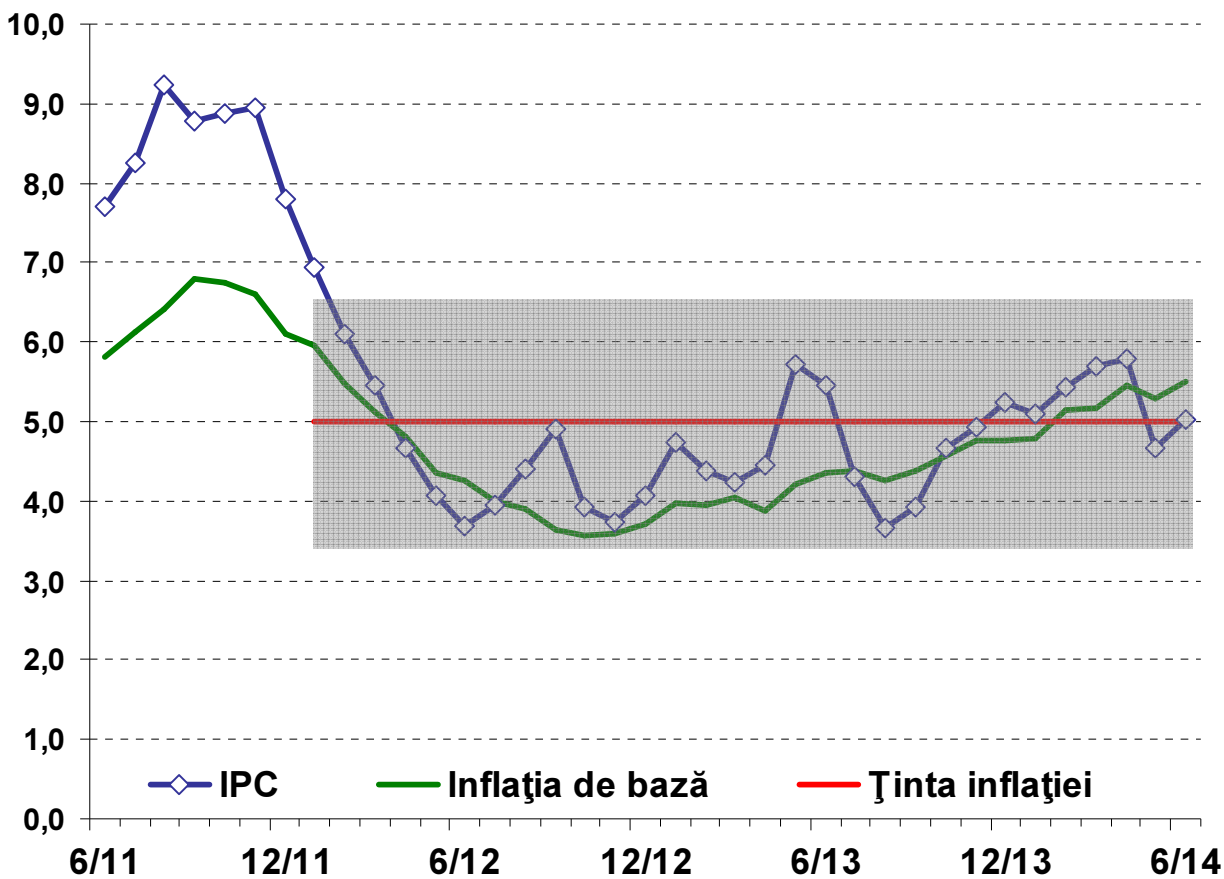
Pe parcursul ultimelor 10 trimestre inflația se menține în coridorul de 5 la sută \pm 1.5 p.p. (puncte procentuale)





Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

- Ritmul anual al inflației s-a diminuat de la 5.7 la sută în luna martie 2014 până la 5.0 la sută în luna iunie 2014.
- Ritmul inflației de bază a avut o dinamică ușor ascendentă în această perioadă (5.5 la sută în luna iunie 2014).
- Inflația totală este sub nivelul inflației de bază.





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

Temperarea cererii agregate



Prețurile la produsele alimentare

Procesul vegetativ al plantelor a început cu 1-2 săptămâni mai devreme



Deplasarea din luna mai (anul 2013) în luna aprilie (anul 2014) a efectului sezonier caracteristic sărbătorilor de Paști



Evoluția prețurilor la produselor alimentare mondiale



Inflația de bază

Deprecieri moneda națională față de valutele principalilor parteneri comerciali,



Impactul majorării accizelor la țigări



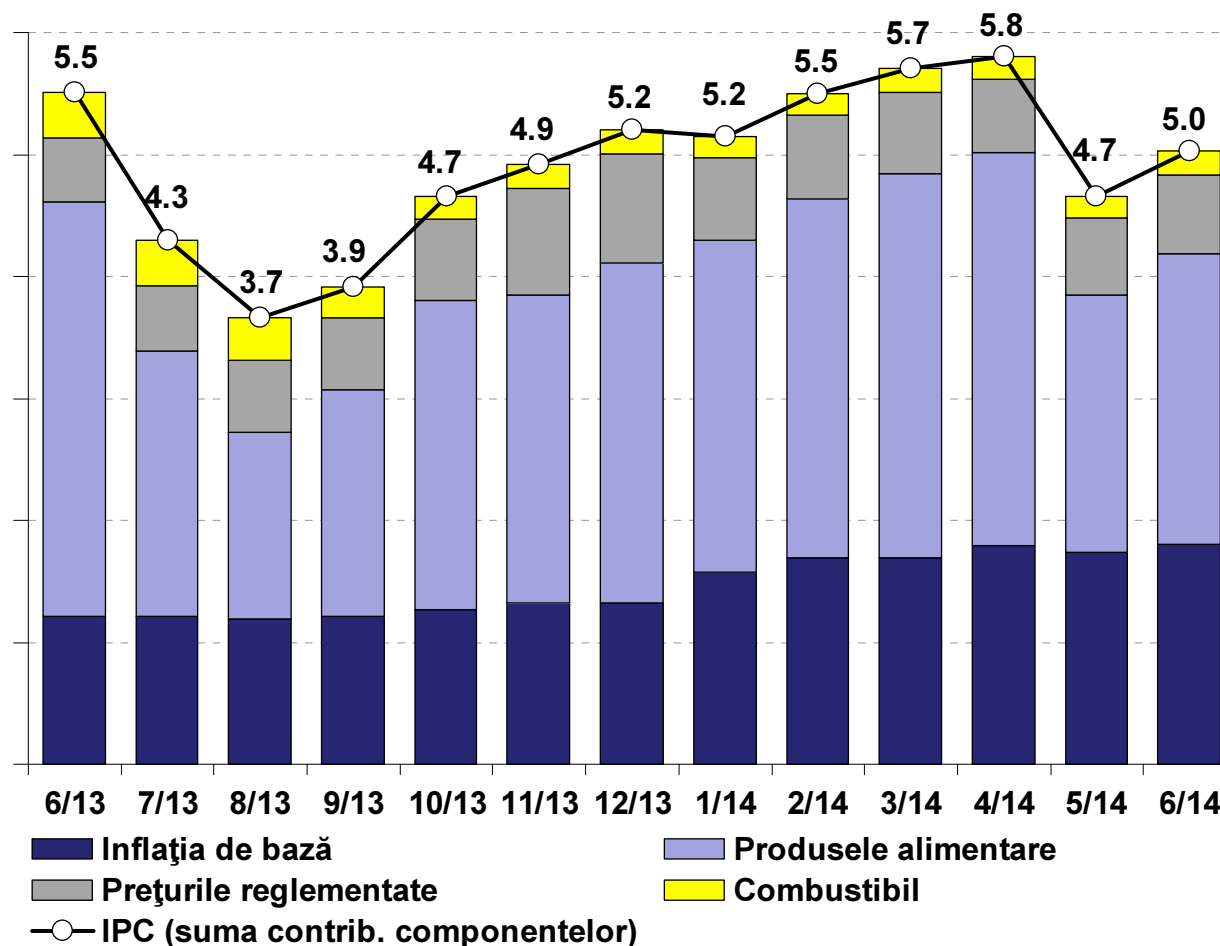
Prețurile reglementate

Lipsa unor ajustări la tarife și servicii din cadrul prețurilor reglementate



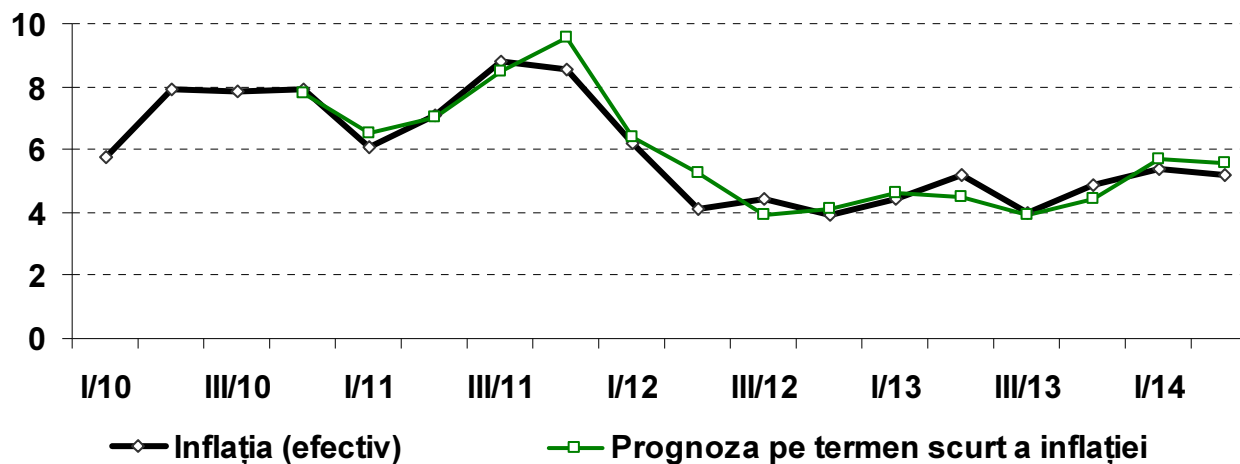
Prețurile la combustibil

Cursul de schimb MDL/USD





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



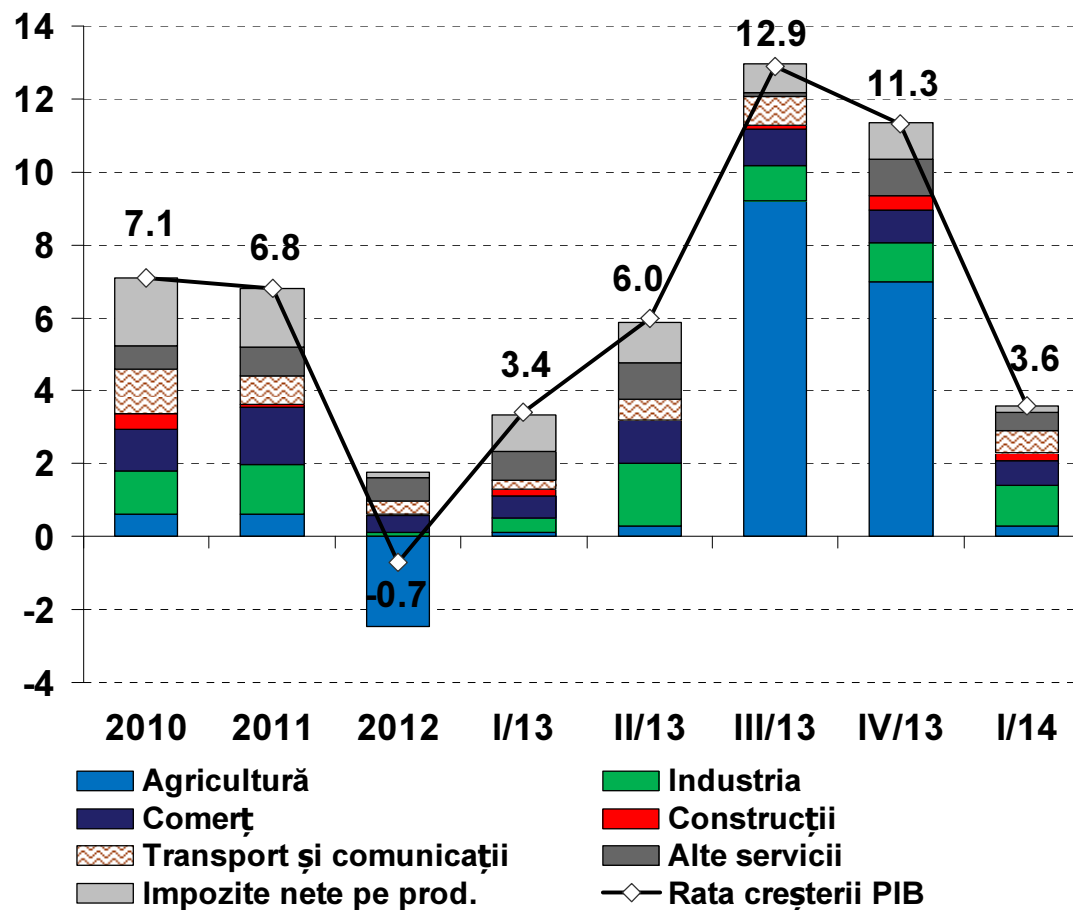
	Efectiv Tr. II, 2014 / Tr. II, 2013	Prognoza Tr. II, 2014 / Tr. II, 2013	Abaterea	Factorii de influență
IPC	5.2	5.6	-0.4	
Inflația de bază	5.4	5.4	-	
Produsele alimentare	6.9	7.9	-1.0	Procesul vegetativ al plantelor a început cu 1-2 săptămâni mai devreme, tendința de diminuare a prețurilor internaționale.
Prețurile reglementate	2.7	2.6	0.1	Abatere nesemnificativă
Combustibil	3.1	3.5	-0.4	



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

Creșterea economică în trimestru I, 2014:

- Industria: ▲ 1.1 pp (Q4 2013: ▲ 1.1 pp)
- Comerț: ▲ 0.7 pp (Q4 2013: ▲ 0.9 pp)
- Transport și comunicații: ▲ 0.6 pp (Q4 2013: 0.0 pp)
- Alte activități de servicii: ▲ 0.5 pp (Q4 2013: ▲ 1.0 pp)
- Agricultură: ▲ 0.3 pp (Q4 2013: ▲ 7.0 pp)
- Impozite nete pe produse: ▲ 0.2 pp (Q4 2013: ▲ 1.0 pp)
- Construcții: ▲ 0.2 pp (Q4 2013: ▲ 0.4 pp)

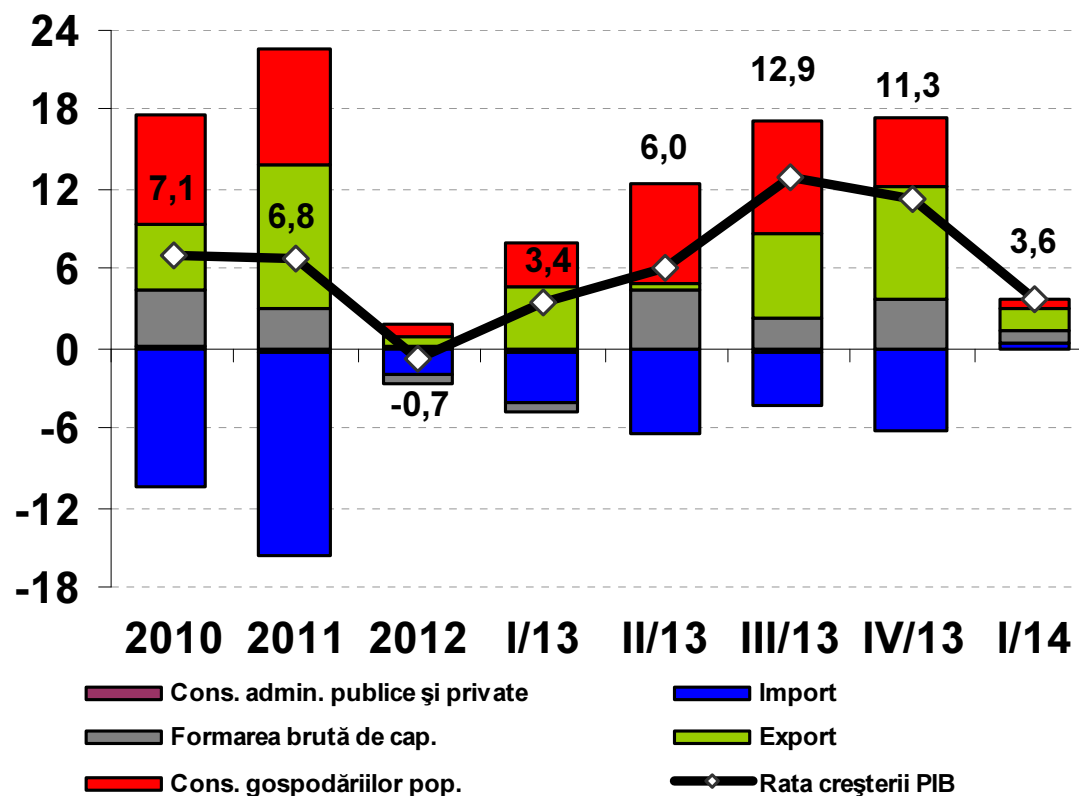




Contribuția componentelor cererii la creșterea PIB, (p.p.)

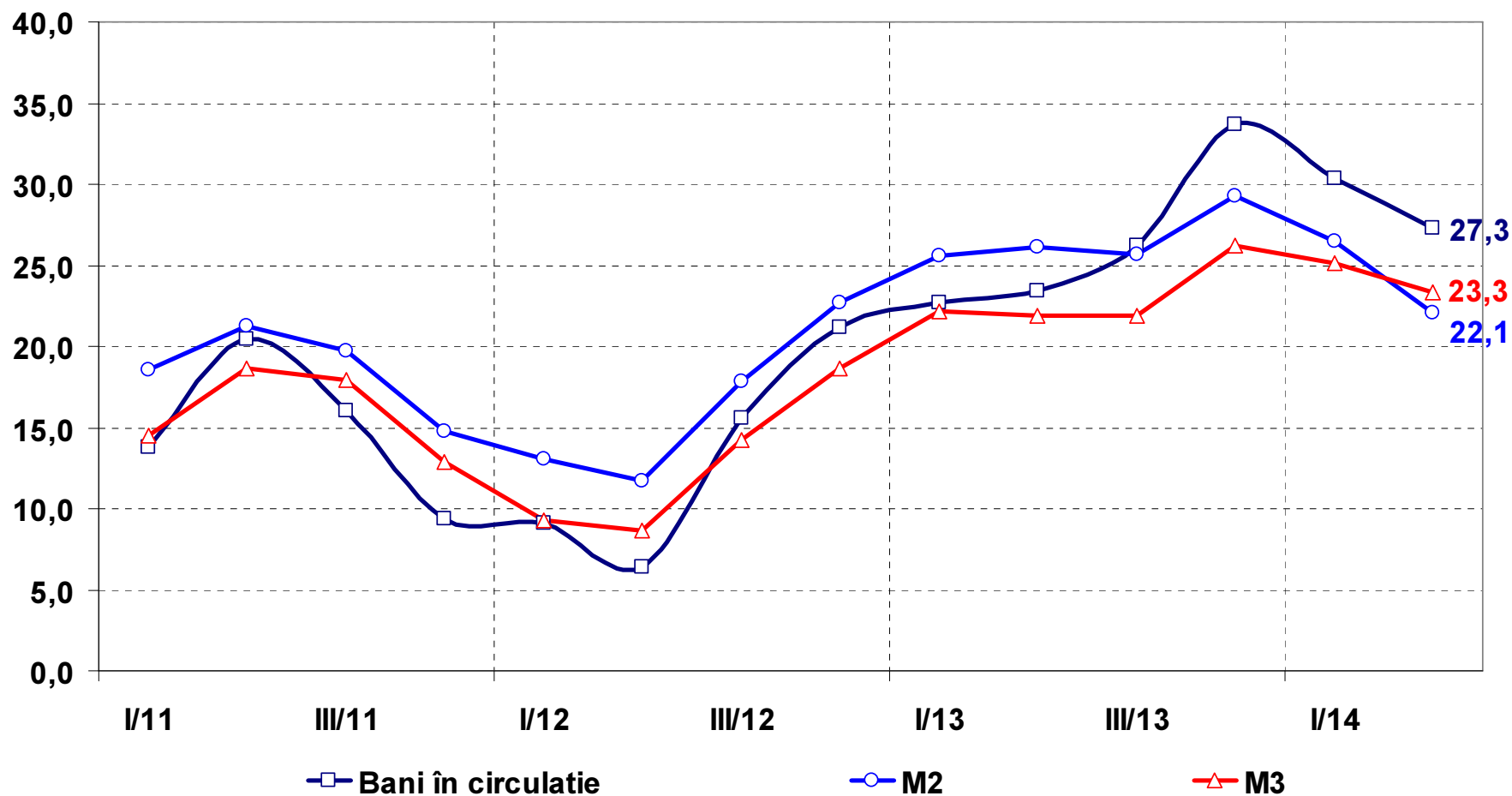
Creșterea economică în trimestru I, 2014:

- Export: ▲ 1.8 pp (Q4 2013: ▲ 8.5pp)
- Consumul gospodăriilor populației: ▲ 0.7 pp (Q4 2013: ▲ 5.2 pp)
- Formarea brută de capital: ▲ 0.8 pp (Q4 2013: ▲ 3.7 pp)
- Consumul administrației publice: ▼ 0.1 pp (Q4 2013: ▼ 0.1 pp)
- Import: ▲ 0.5 pp (Q3 2013: ▼ 6.0 pp)





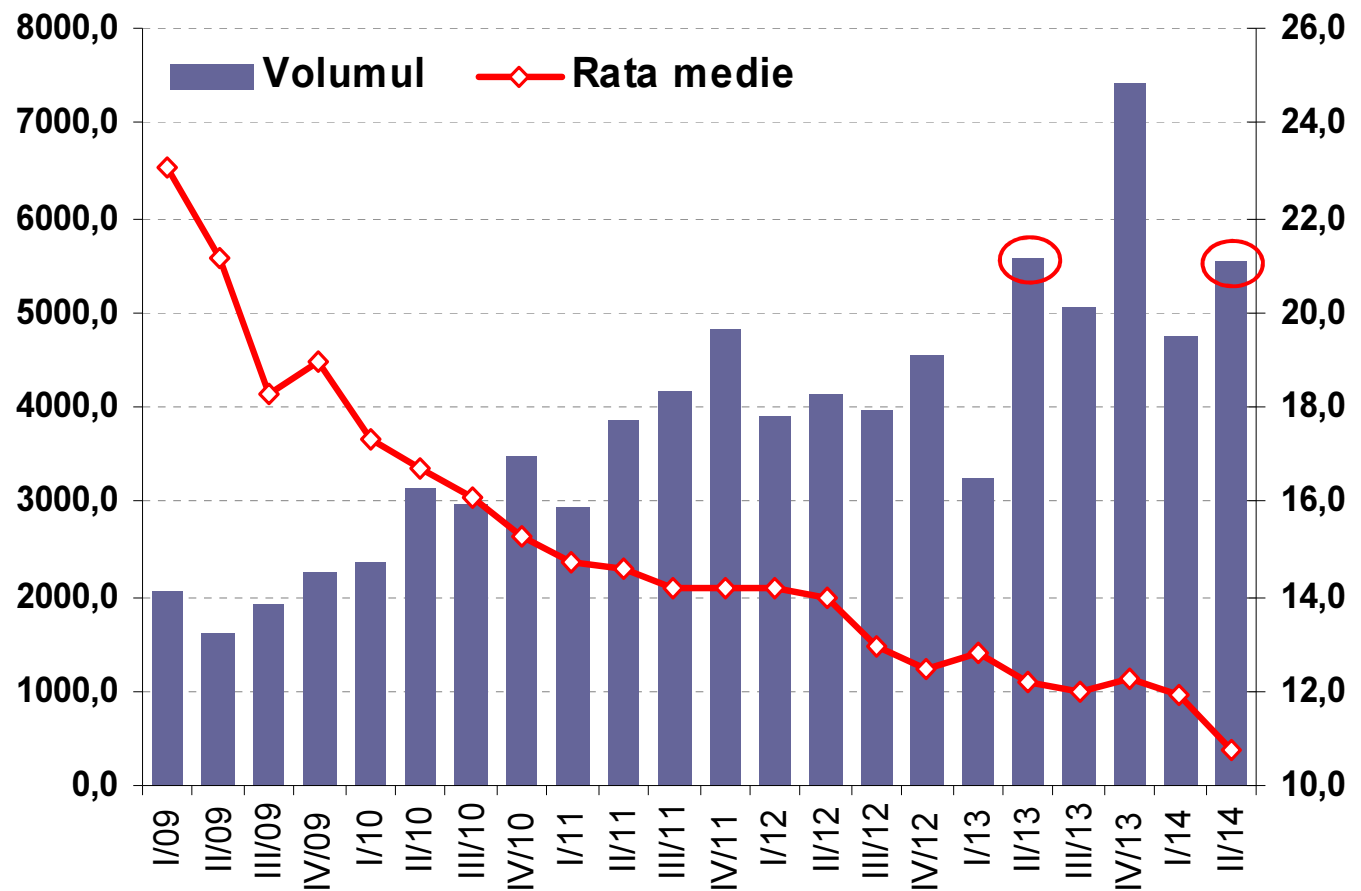
Evoluția componentelor agregatelor monetare, (creștere anuală, %)





Creditele noi în MDL (trimestrial)

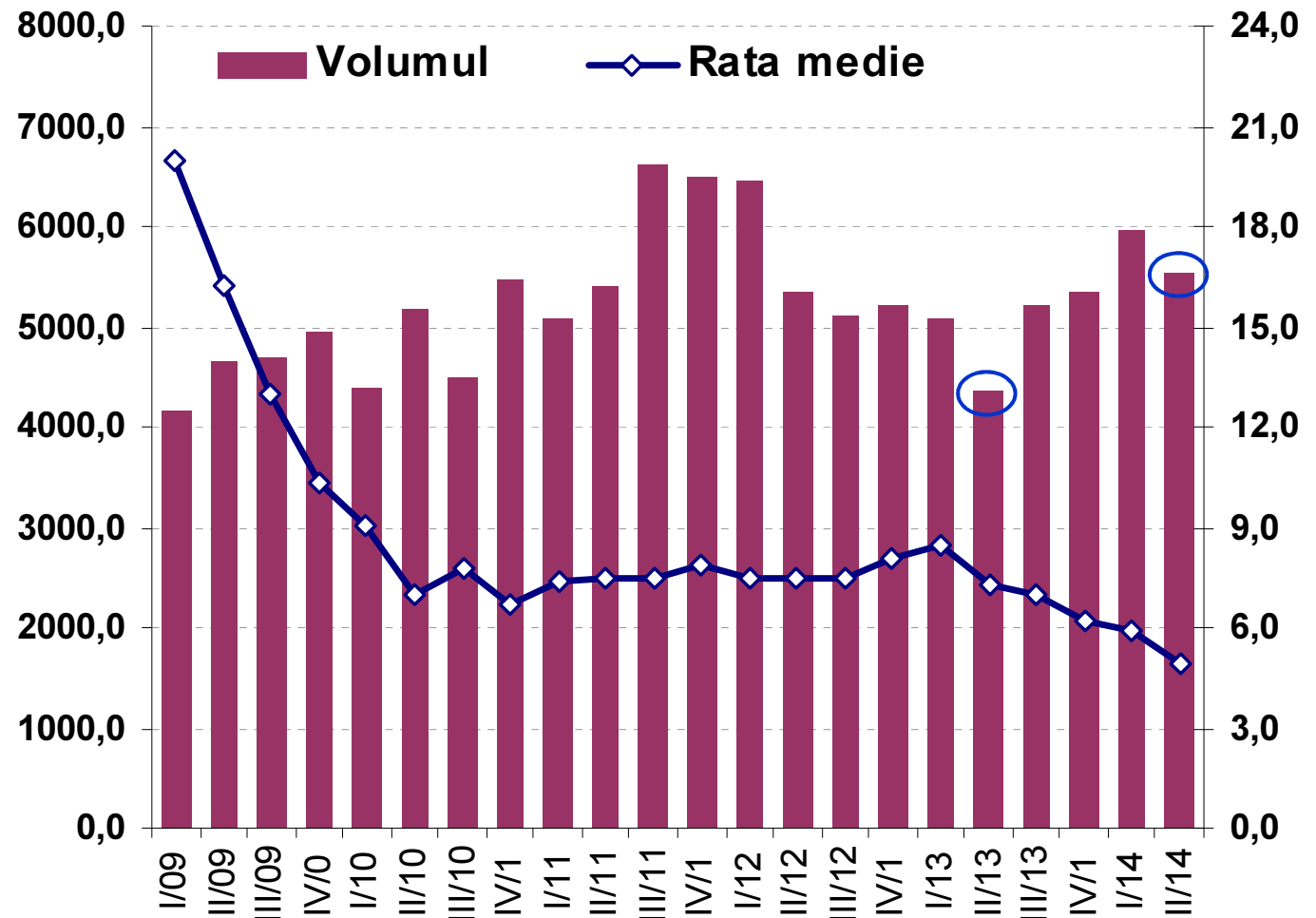
- Diminuarea cu 0.7 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T2/2014 comparativ cu T2/2013;
- Rata la credite a înregistrat 10.75 la sută în T2/2014
- Se menține trendul descendent al ratei dobânzii





Depozitele noi în MDL (trimestrial)

- Majorarea cu 27.1 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T2/2014 comparativ cu T2/2013;
- Rata dobânzii în T2/2014 de 4.95 la sută.
- Minim istoric al ratei dobânzii medii.





Banca Națională a Moldovei

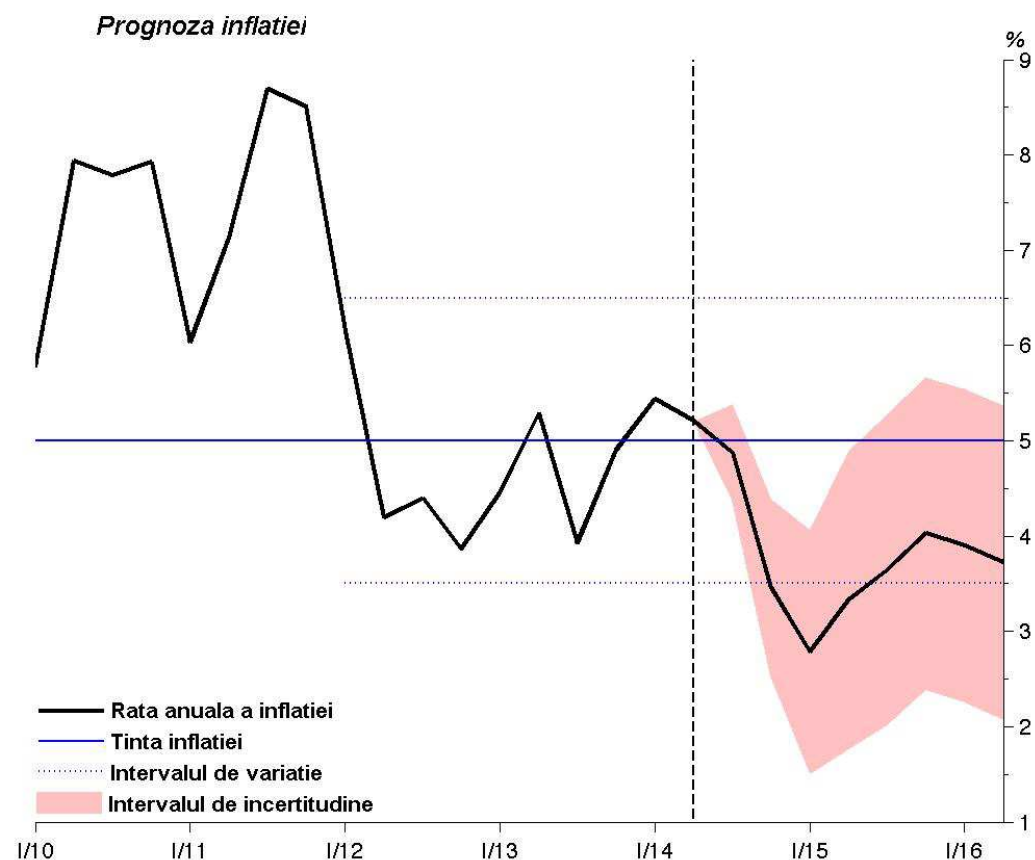
Proгноза Inflației pe Termen Mediu



Proгноza inflației revizuită în jos.

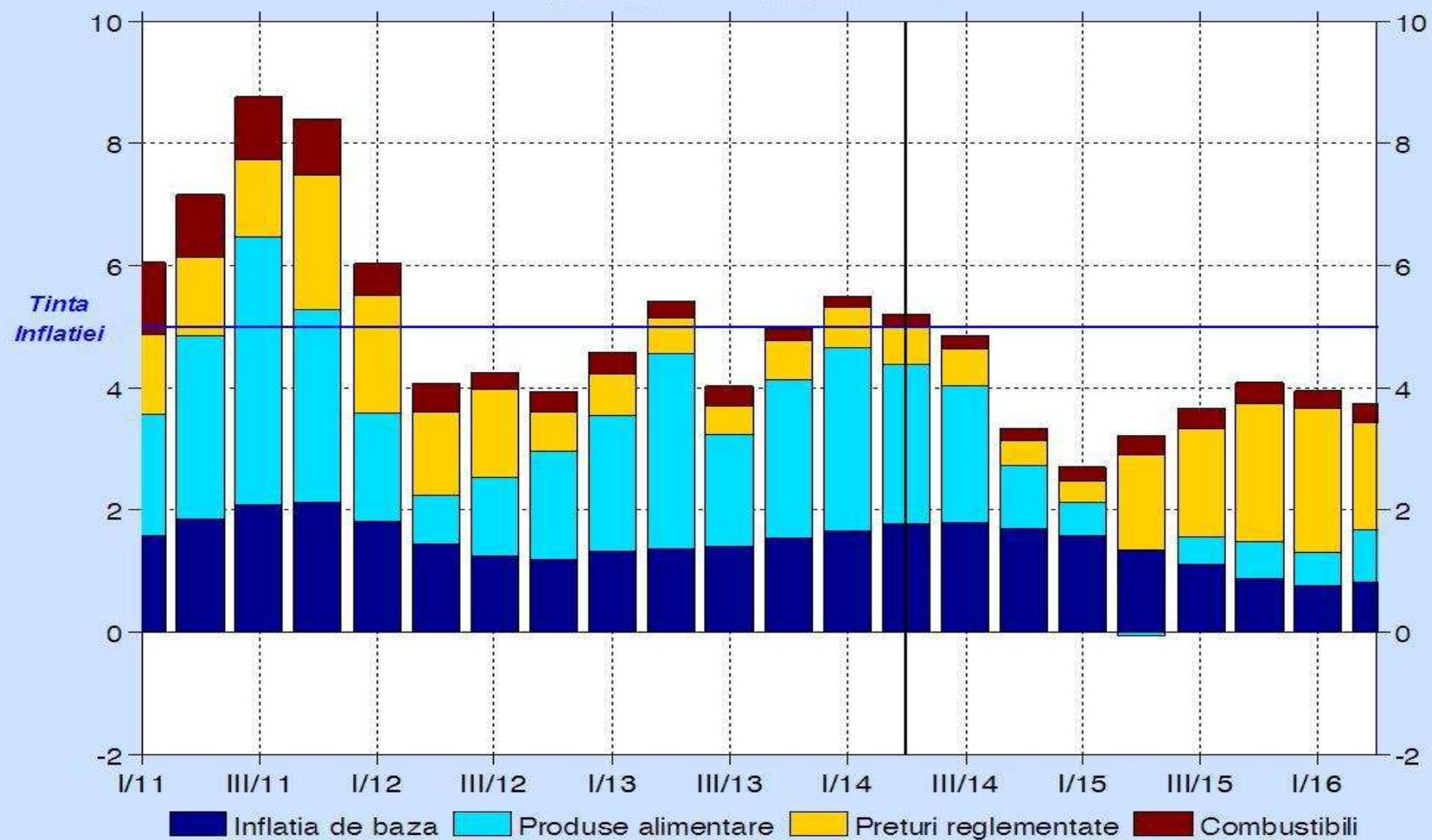
	Proгноza
2014	4.7 %
2015	3.5 %

- **Rata anuală a inflației va părăsi intervalul de variație de ± 1.5 p.p. de la ținta inflației de 5.0 la sută anual, pentru două trimestre consecutive începând cu trimestrul I, 2015, unde va înregistra nivelul minim de 2.8 la sută.**
- **Proгноza inflației anuale pentru anii 2014 și 2015 revizuită în jos.**
- **Pentru anul curent valoarea medie a ratei inflației va atinge nivelul de 4.7 la sută (în scădere cu 0.5 p.p.).**
- **În anul 2015 rata medie anuală a inflației va înregistra valoarea de 3.5 la sută (în scădere cu 0.8 p.p.).**





Decompoziția IPC, %



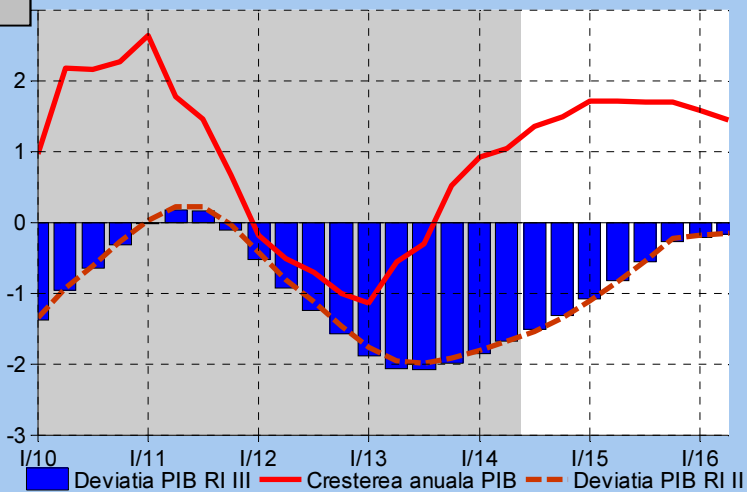


Ipoteze externe

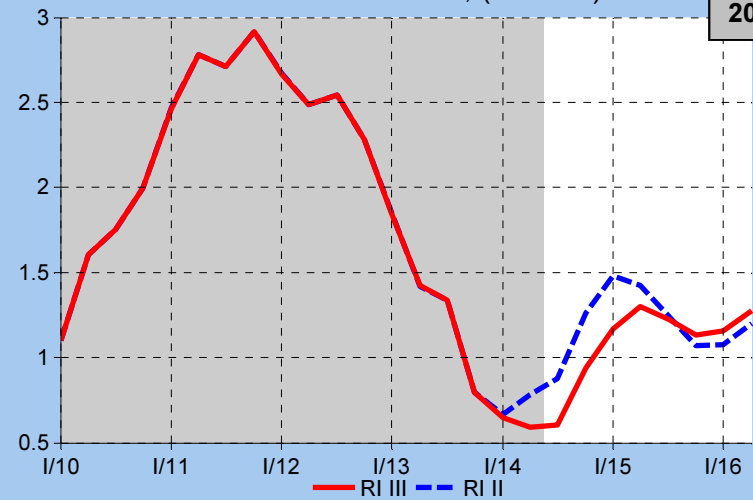
PIB Real ZE	
2014	1.2
2015	1.7

IPC ZE	
2014	0.7
2015	1.2

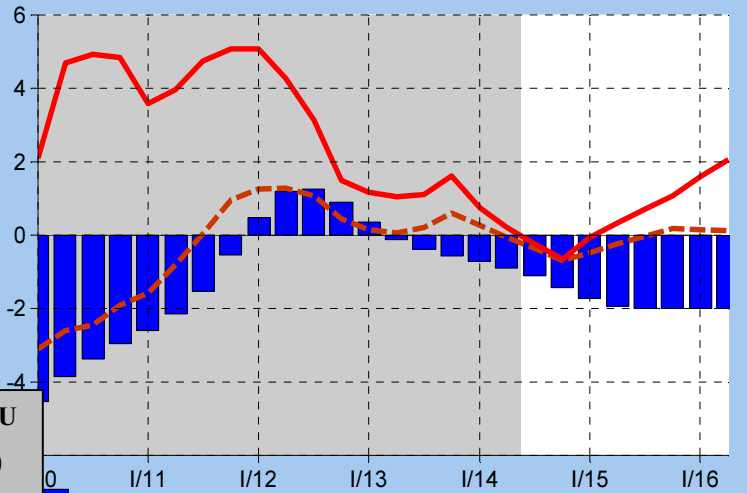
PIB-ul real in zona euro (%)



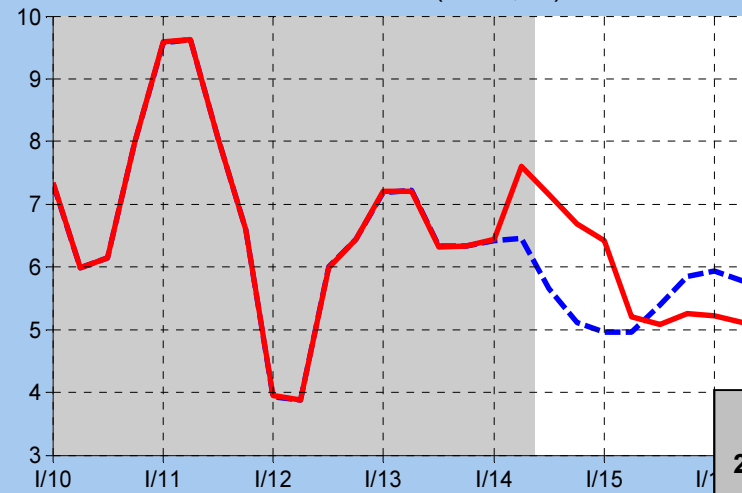
Inflatia in Zona Euro, (anual %)



PIB-ul real in Rusia (%)



Inflatia in Rusia (anual, %)



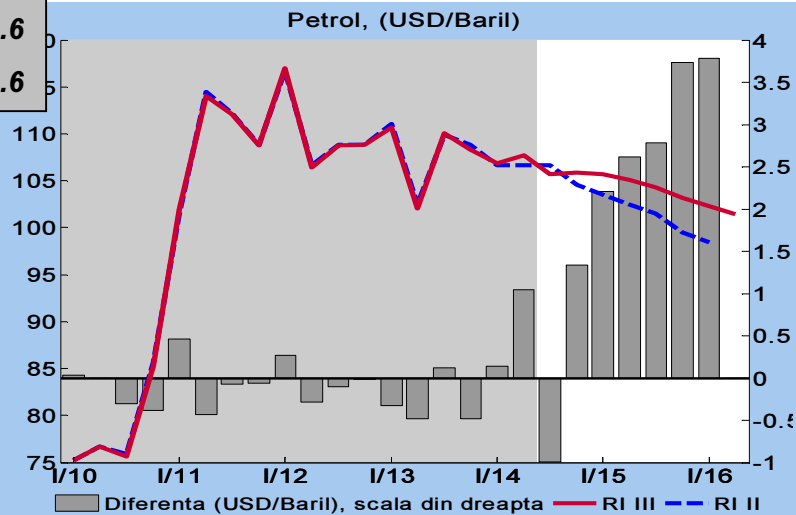
PIB Real RU	
2014	0.0
2015	0.5

IPC RU	
2014	7.0
2015	5.5

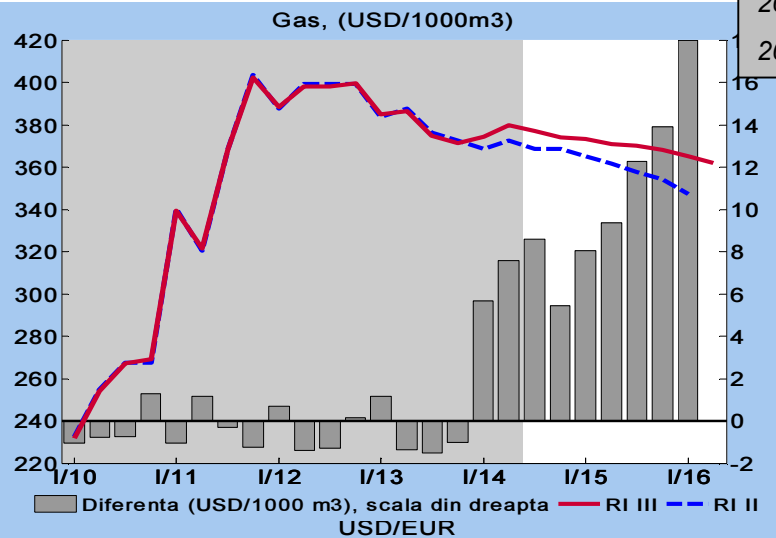


Ipoteze externe (continuare)

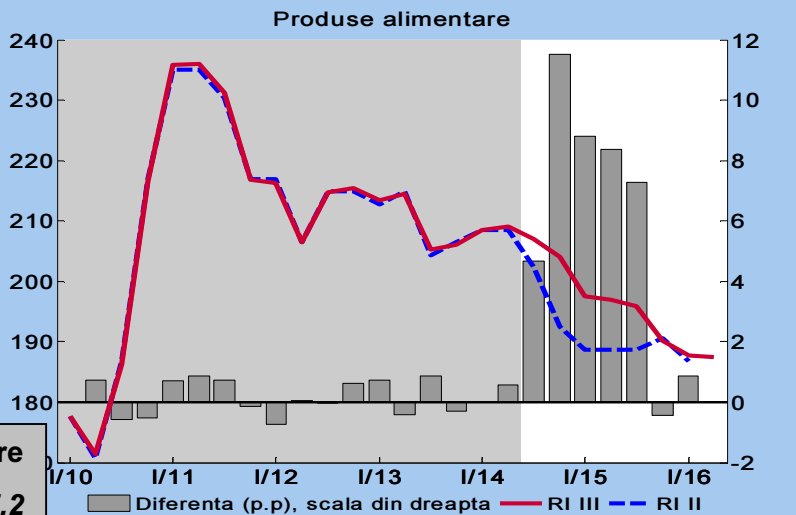
Petrol
 2014 **106.6**
 2015 **104.6**



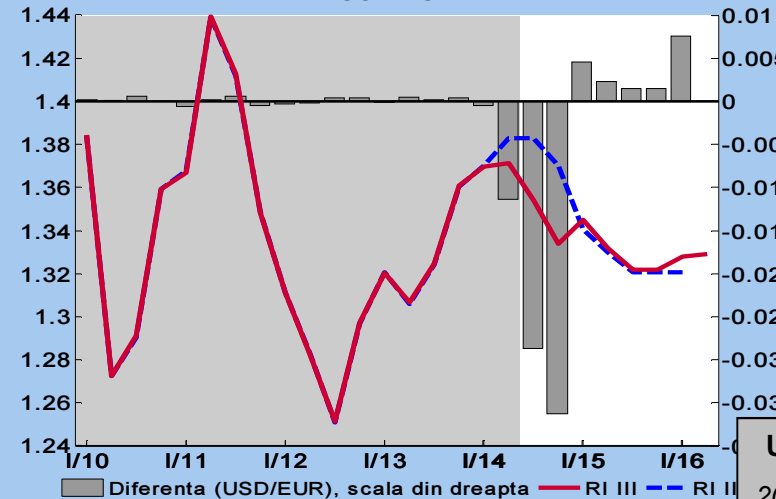
Gaz
 2014 **376.5**
 2015 **370.5**



Alimentare
 2014 **207.2**
 2015 **195.1**



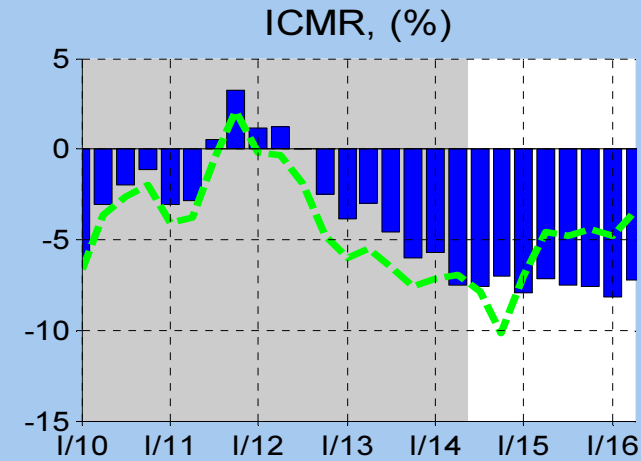
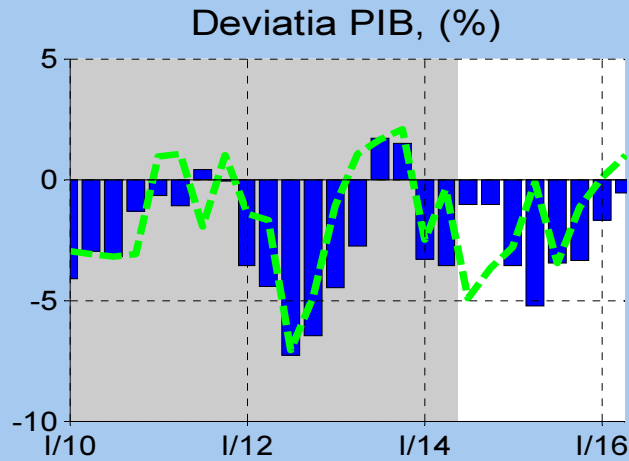
USD/EUR
 2014 **1.36**
 2015 **1.33**





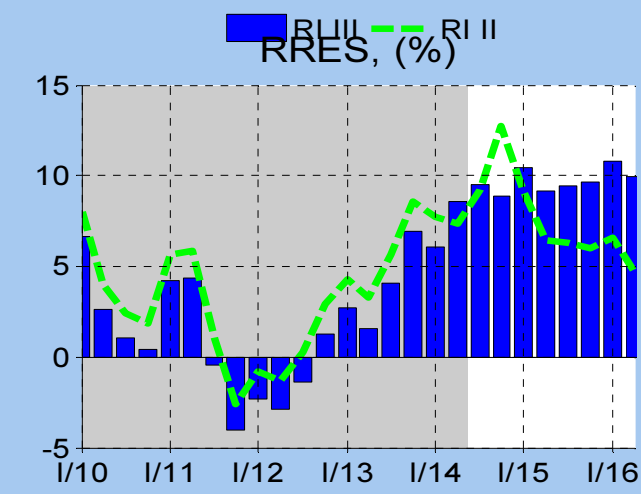
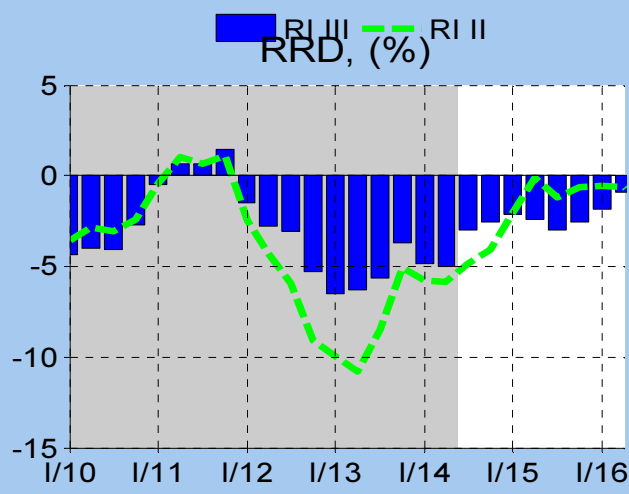
Ipoteze interne

Continuarea dinamicii negative a deviației PIB, va determina presiuni dez – inflaționiste pe parcursul întregului orizontul de prognoză.



Caracter stimulatив pentru toată perioada de prognoză a condițiilor monetare reale

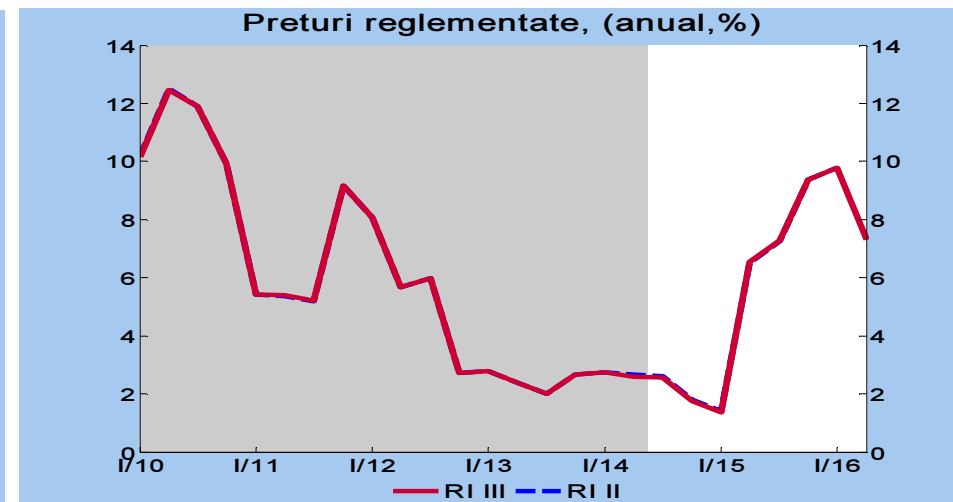
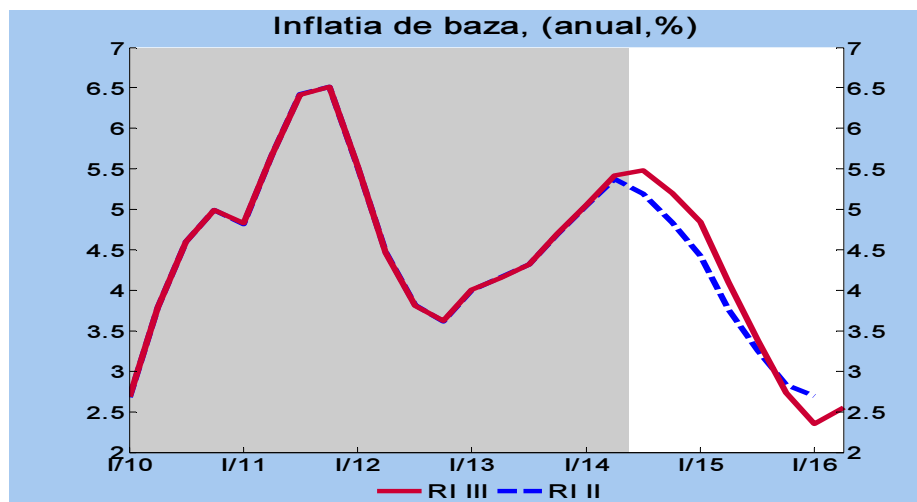
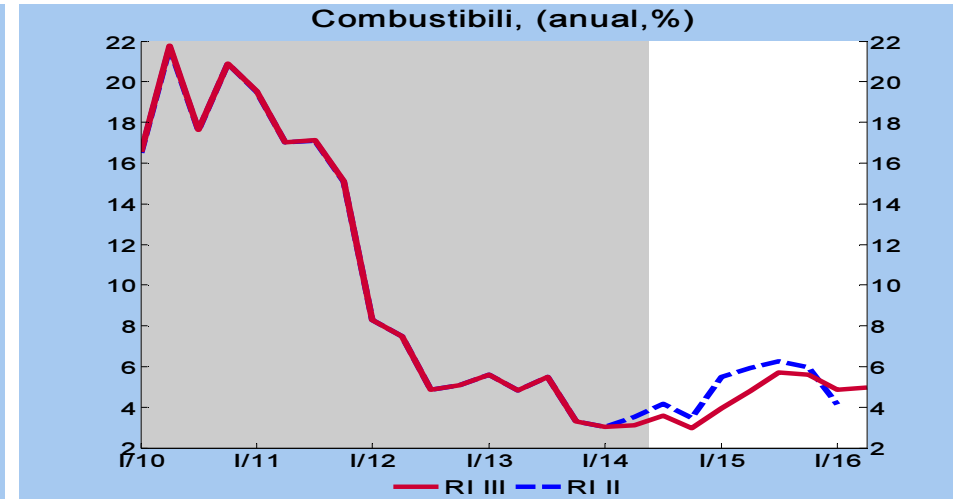
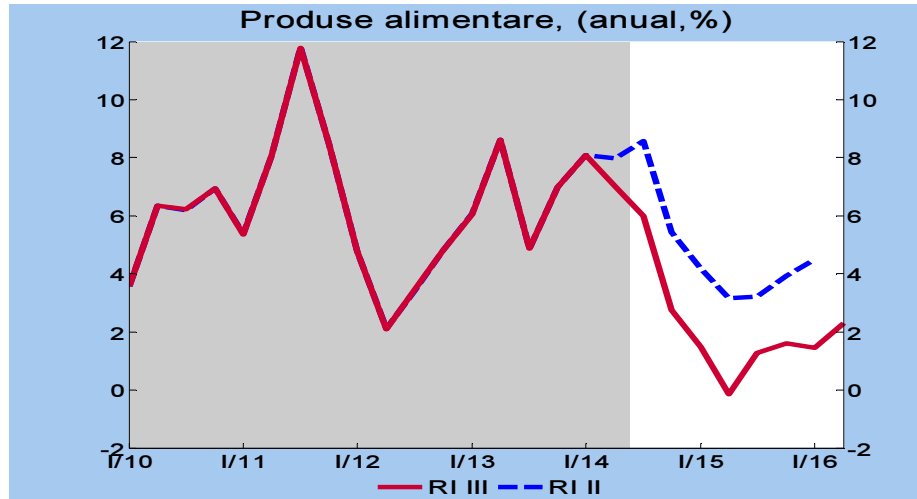
Menținerea unui caracter stimulatив din partea ratei reale a dobânzii



Caracter stimulatив din partea ratei reale efective de schimb.

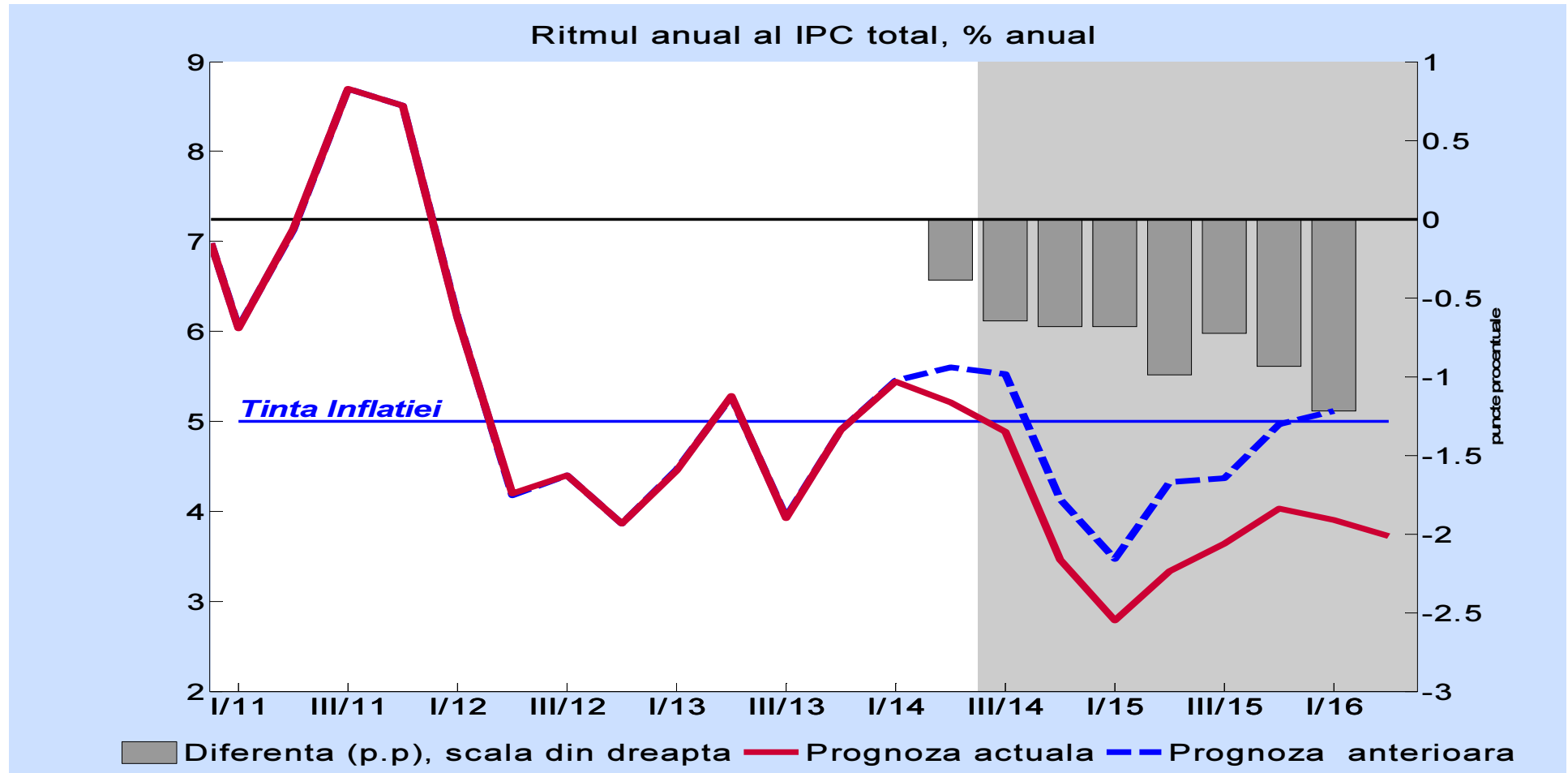


RI III, 2014 vs RI II, 2014





RI III, 2014 vs RI II, 2014



• În mediu pentru anii 2014 și 2015 rata medie anuală a inflației va fi cu 0.5 p.p. și, respectiv, 0.8 p.p. mai mică, în comparație cu prognoza din luna aprilie.



Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!