

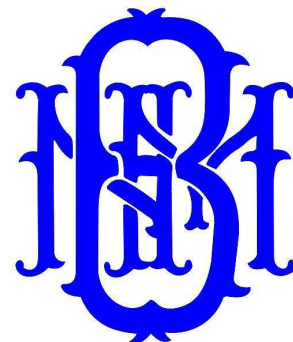


Banca Națională a Moldovei



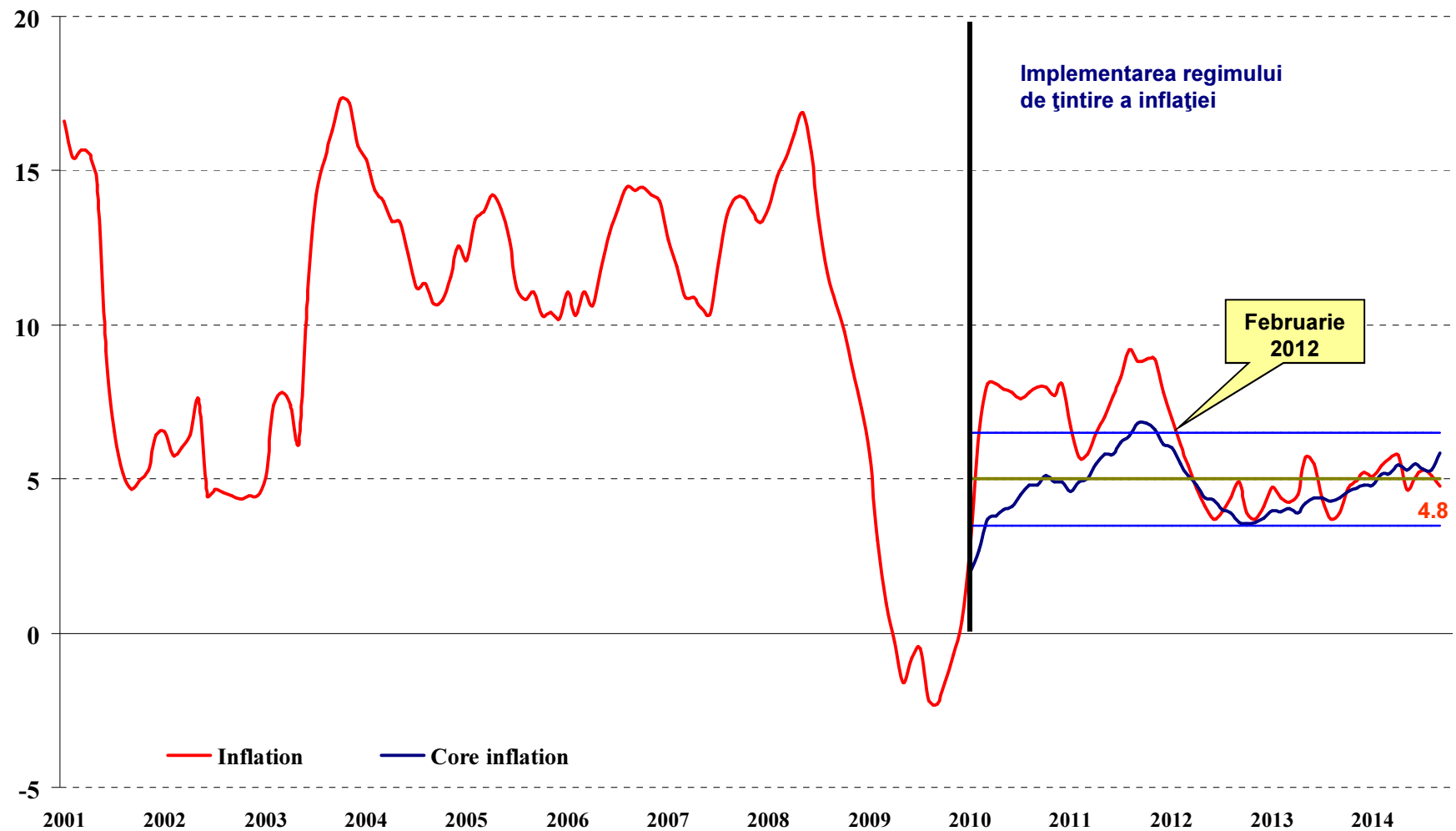
# Prognoza inflației pe termen mediu

6 noiembrie 2014





## Pe parcursul ultimelor 11 trimestre inflația se menține în coridorul de 5 la sută $\pm$ 1.5 p.p. (puncte procentuale)



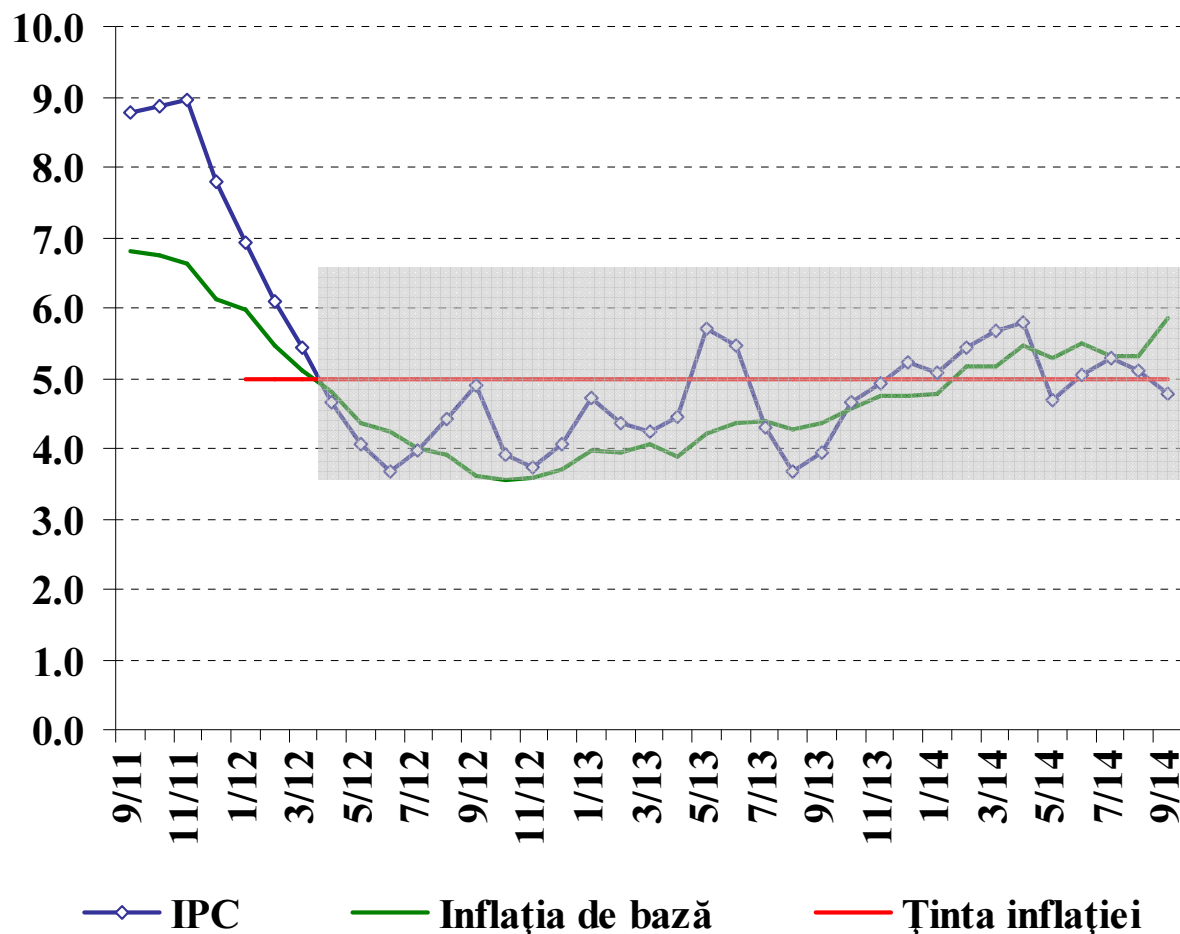


## Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

• Ritmul anual al inflației s-a micșorat de la 5.3 la sută în luna iulie 2014 până la 4.8 la sută în luna septembrie 2014.







• Ritmul inflației de bază a avut o dinamică ușor ascendentă de la 5.3 la sută în luna iulie 2014 până la 5.8 la sută în luna septembrie 2014.

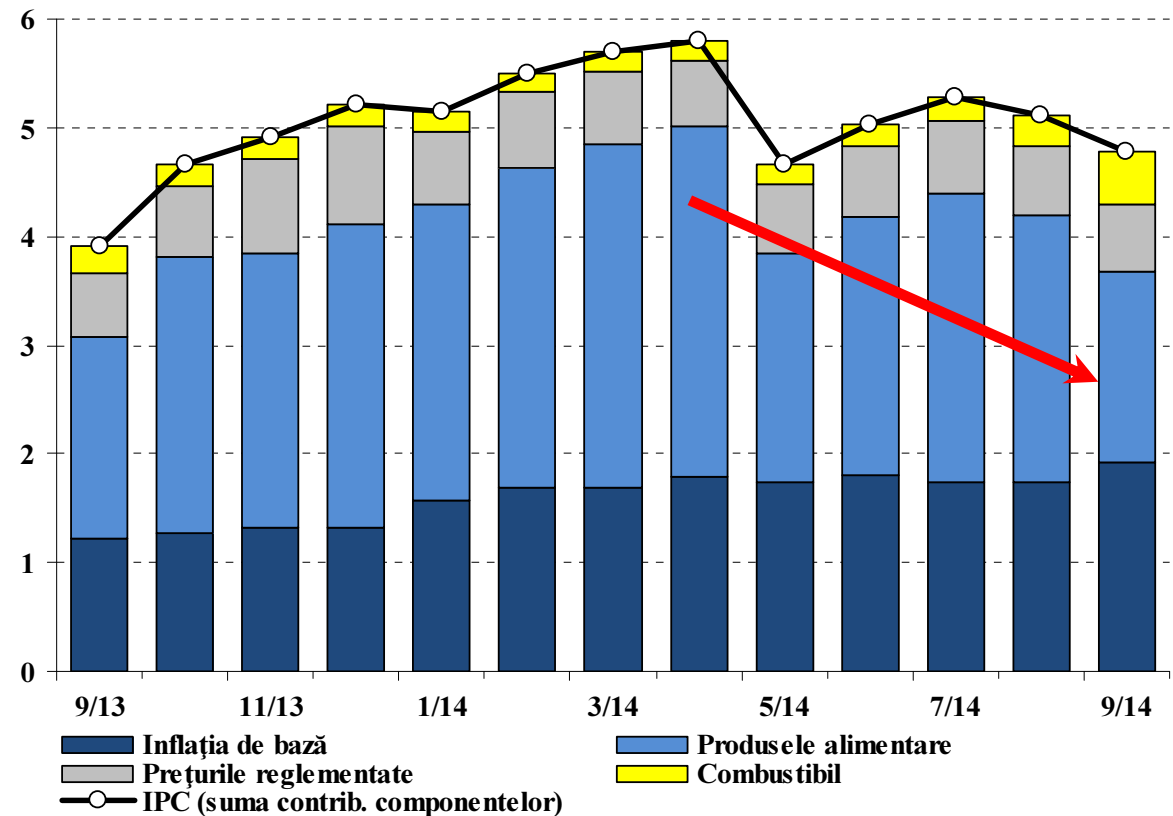
• Inflația totală este sub nivelul inflației de bază în urma scăderii presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare





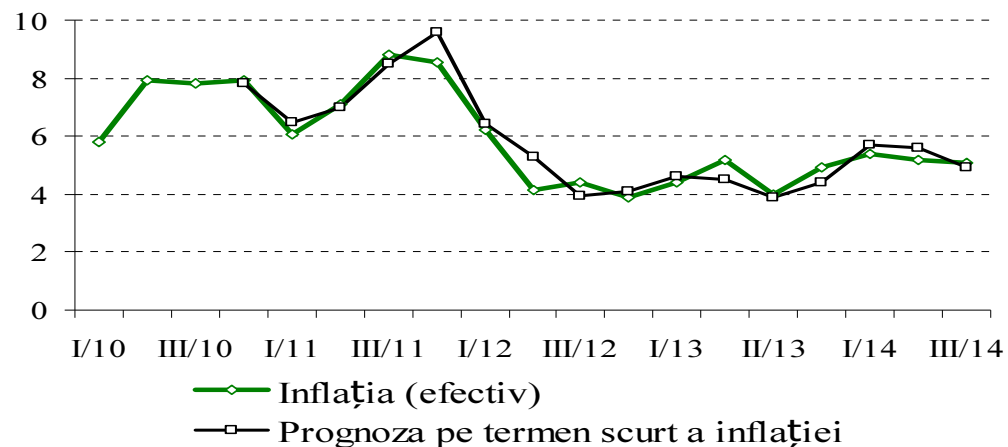
## Ritmul anual al IPC în diminuare în principal ca urmare a evoluției prețurilor la produsele alimentare (p. p.)

- Embargoul la unele produse alimentare impus de către Federația Rusă 
- Evoluția prețurilor la produselor alimentare mondiale 
- Lipsa unor presiuni inflaționiste semnificative din partea cererii interne 
- Deprecierea monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali 
- Impactul majorării accizelor la țigări la începutul anului 2014 
- Majorarea prețului la cărbune din cauza conflictului militar din estul Ucrainei 





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



|                        | Efectiv<br>Tr. III, 2014 /<br>Tr. III, 2013 | Prognoza<br>Tr. III, 2014 /<br>Tr. III, 2013 | Abaterea | Factorii de influență         |
|------------------------|---|--|----------|-------------------------------|
| IPC                    | 5.1   | 4.9  | 0.2      | Abatere ne semnificativă      |
| Inflația de bază       | 5.5   | 5.5  | 0.0      |                               |
| Produsele alimentare   | 6.2   | 6.2  | 0.0      |                               |
| Prețurile reglementate | 2.6   | 2.6  | 0.0      |                               |
| Combustibil            | 5.5   | 3.6  | 1.9      | Majorarea prețului la cărbune |



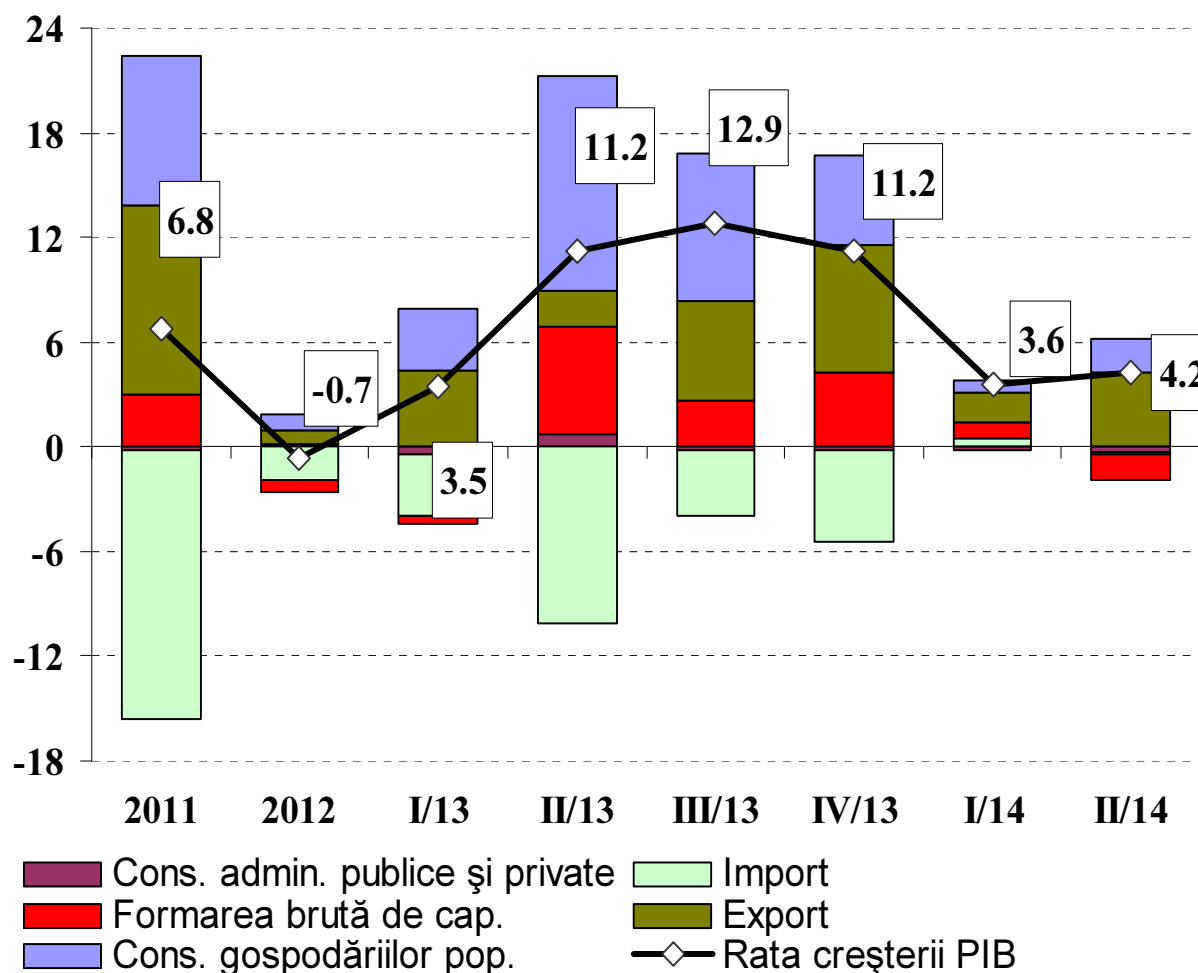




## Contribuția componentelor cererii la creșterea PIB (p.p.)

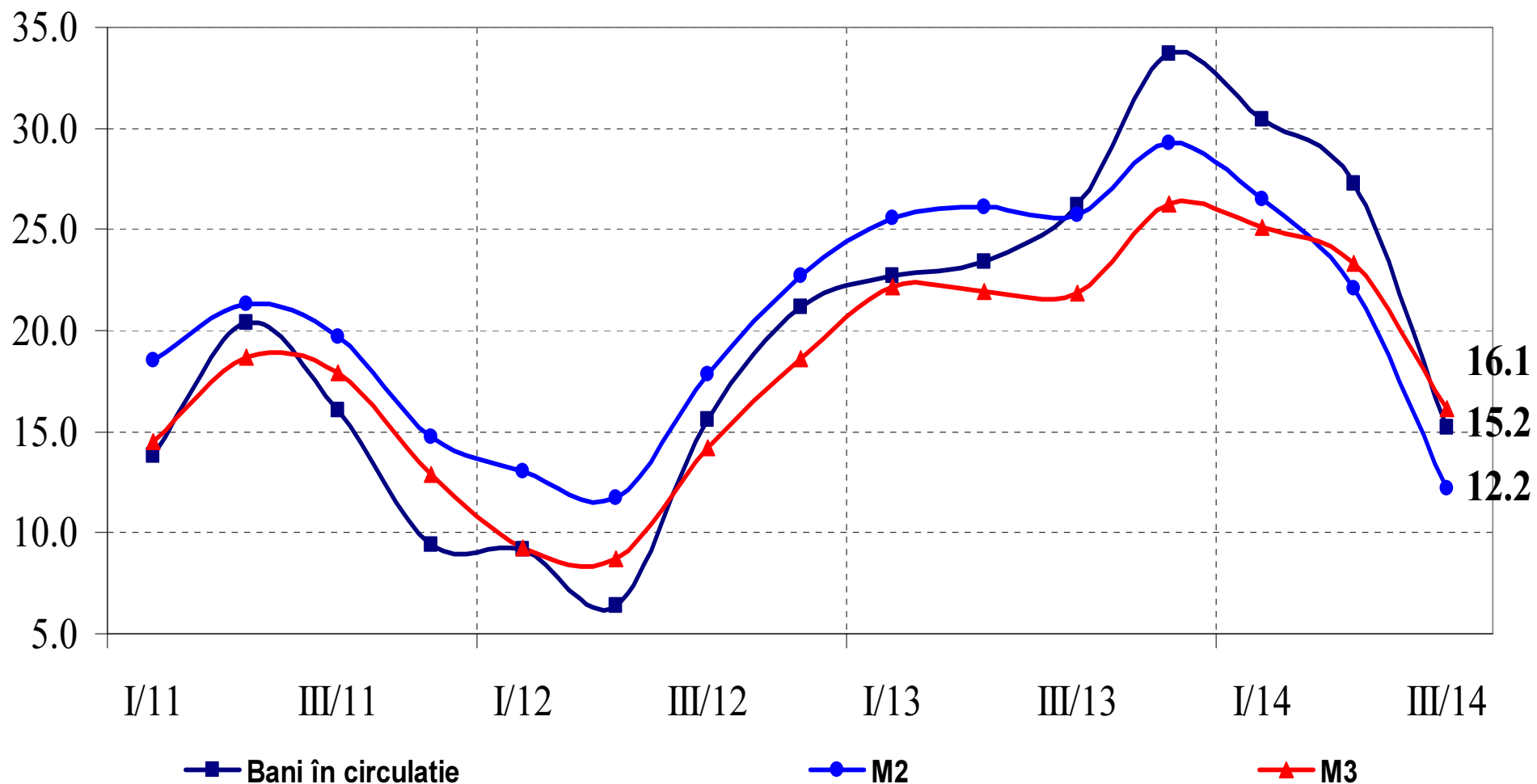
### Creșterea economică în trimestru II, 2014:

- Export: ▲ 4.2 pp (Q1 2014: ▲ 1.7 pp)
- Consumul gospodăriilor populației: ▲ 1.9 pp (Q1 2014: ▲ 0.7 pp)
- Import: ▼ 0.1 pp (Q1 2014: ▲ 0.5 pp)
- Consumul administrației publice: ▼ 0.3 pp (Q1 2014: ▼ 0.2 pp)
- Formarea brută de capital: ▼ 1.5 pp (Q1 2014: ▲ 0.9 pp)





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

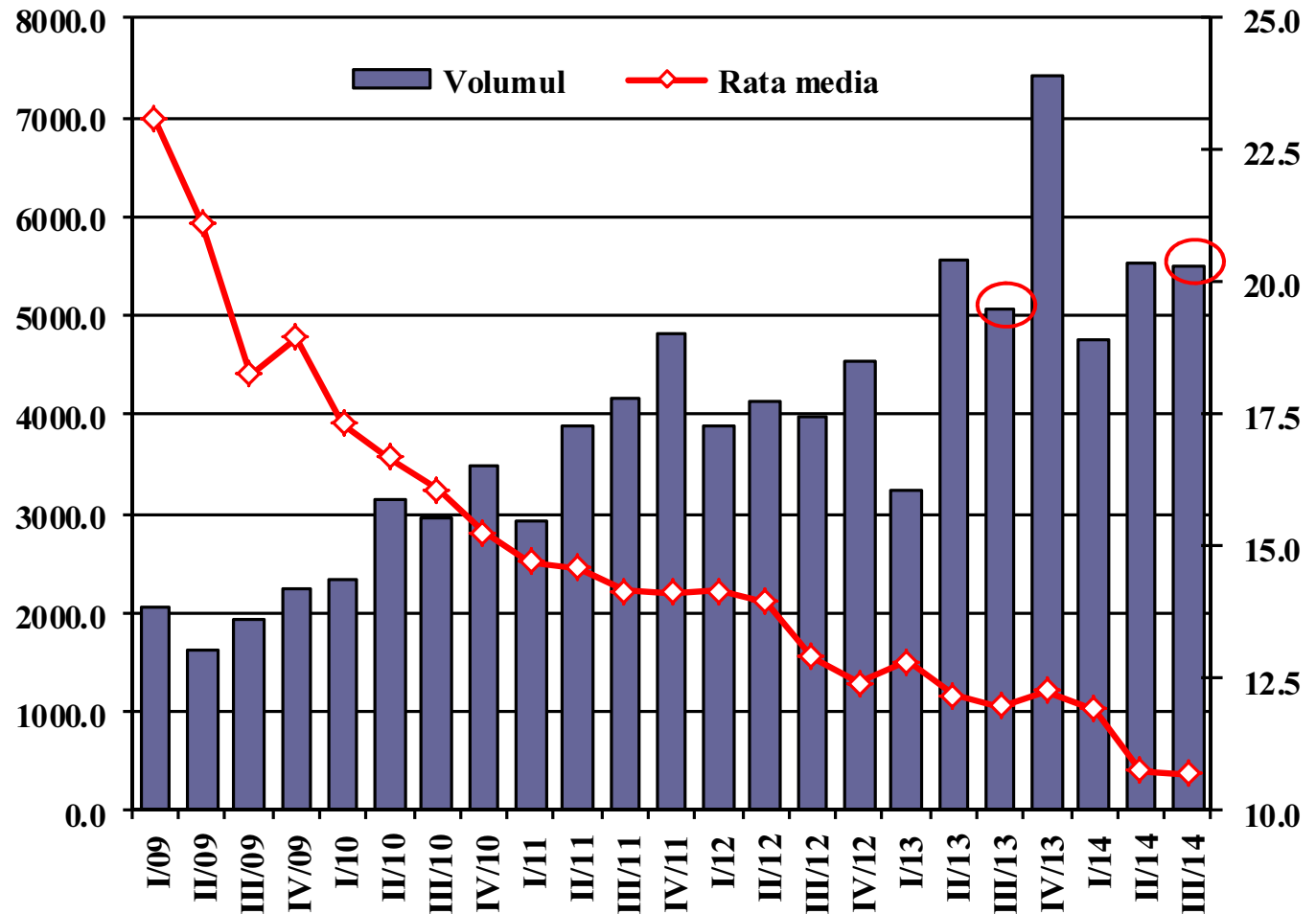






## Creditele noi în MDL (trimestrial)

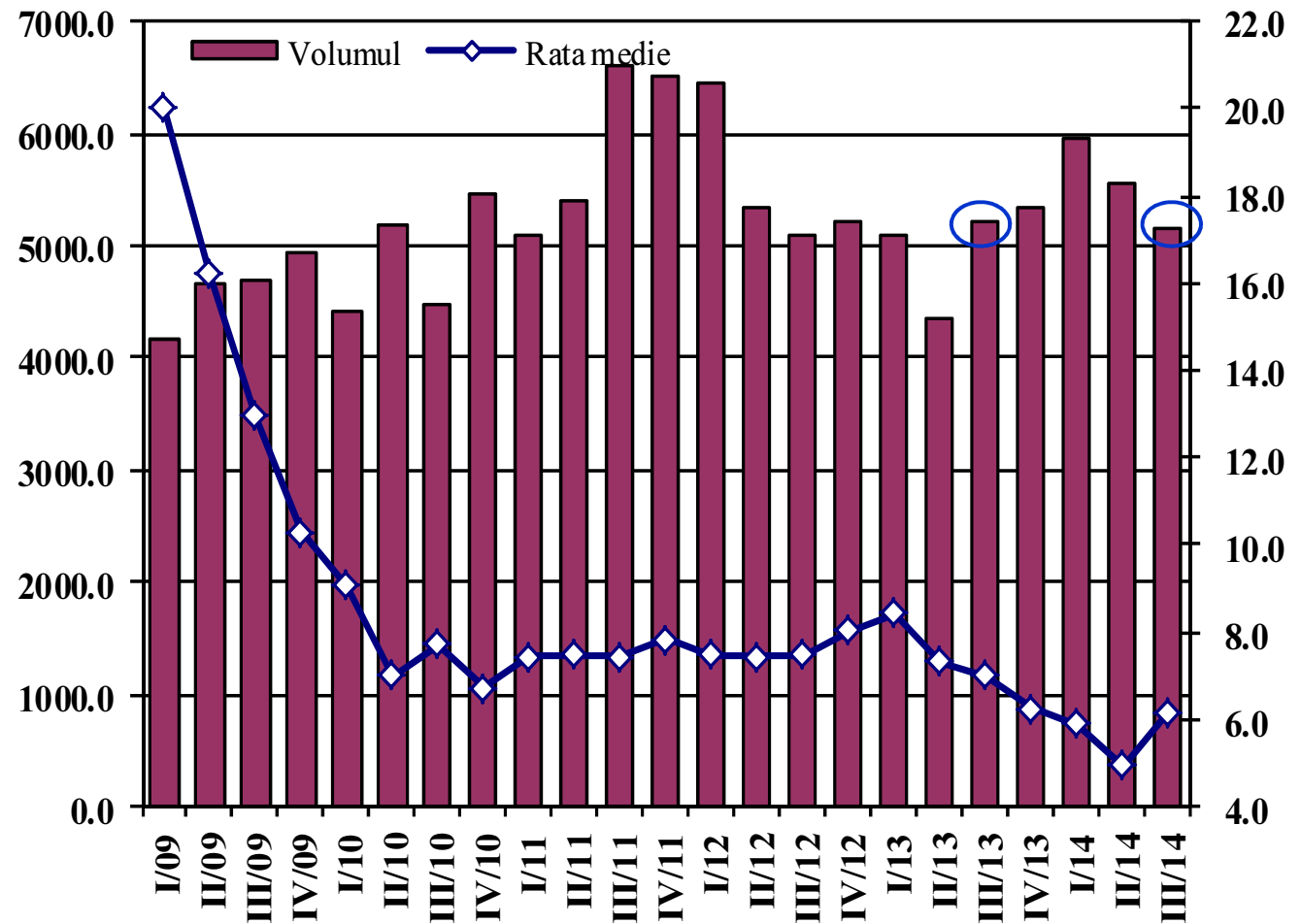
- Creșterea cu 8.5 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T3/2014 comparativ cu T3/2013
- Rata la credite a înregistrat 10.71 la sută în T3/2014
- Trendul descendent a ratei dobânzii în T3/2014





## Depozitele noi în MDL (trimestrial)

- Micșorarea cu 1.1 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T3/2014 comparativ cu T3/2013;
- Rata dobânzii în T3/2014 de 6.17 la sută.





Banca Națională a Moldovei

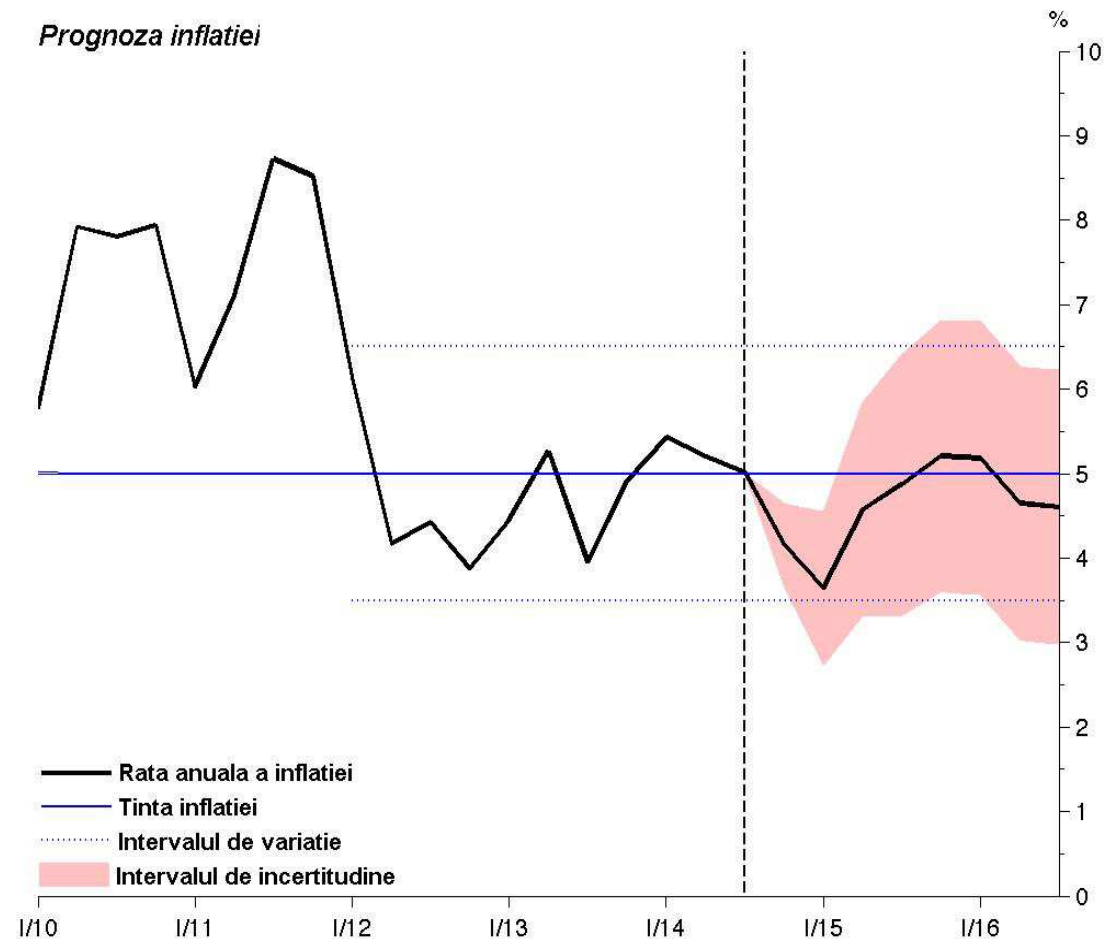
# Proгноза inflației pe termen mediu



## Prognoza inflației revizuită ușor în sus

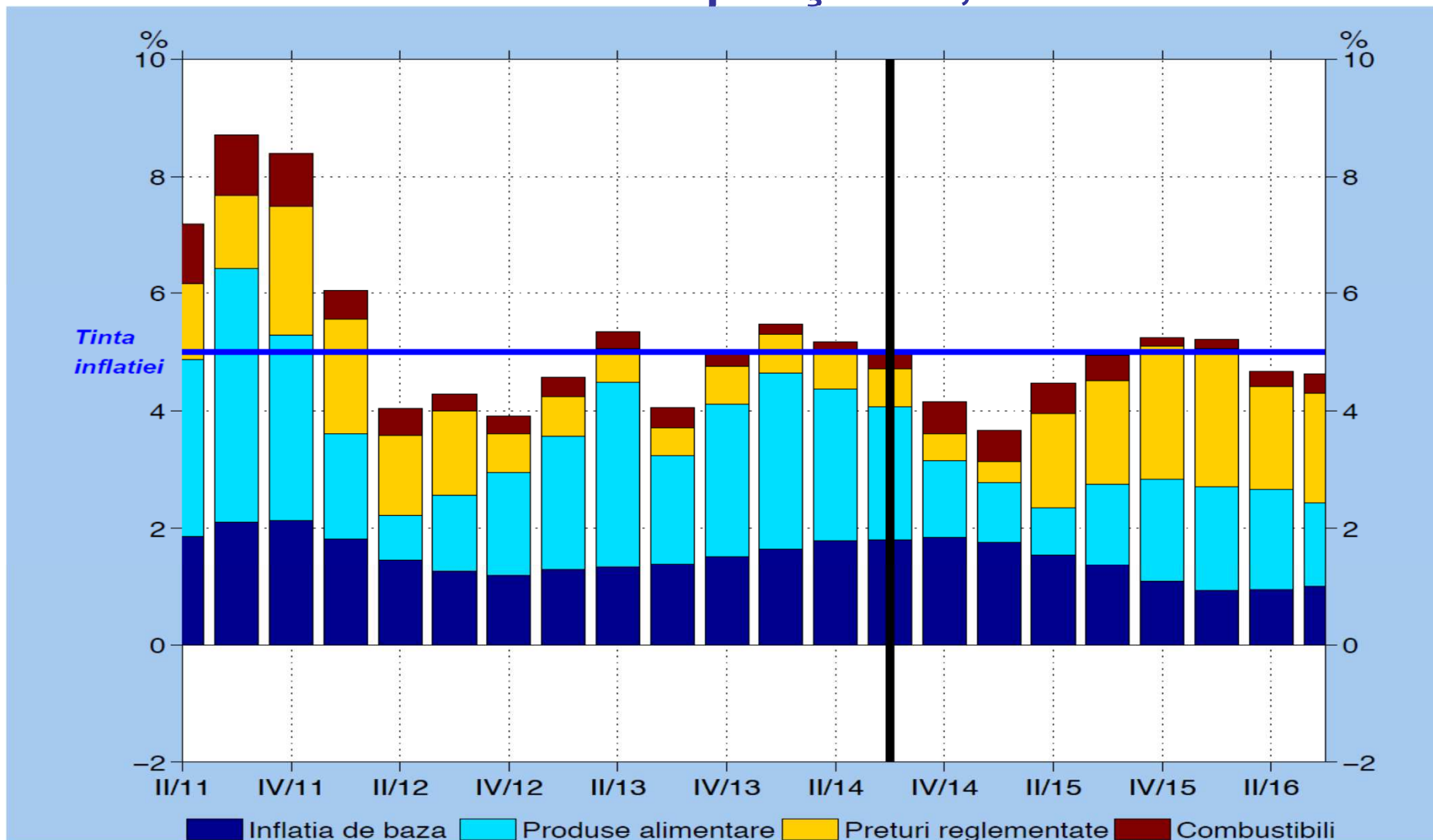
|      | Prognoza |
|------|----------|
| 2014 | 4.9 %    |
| 2015 | 4.6 %    |

- 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 4.9 la sută (+0.2 p.p.)
- În anul 2015 rata anuală a inflației va înregistra valoarea de 4.6 la sută (+1.1 p.p.)





## Decompoziția IPC, %

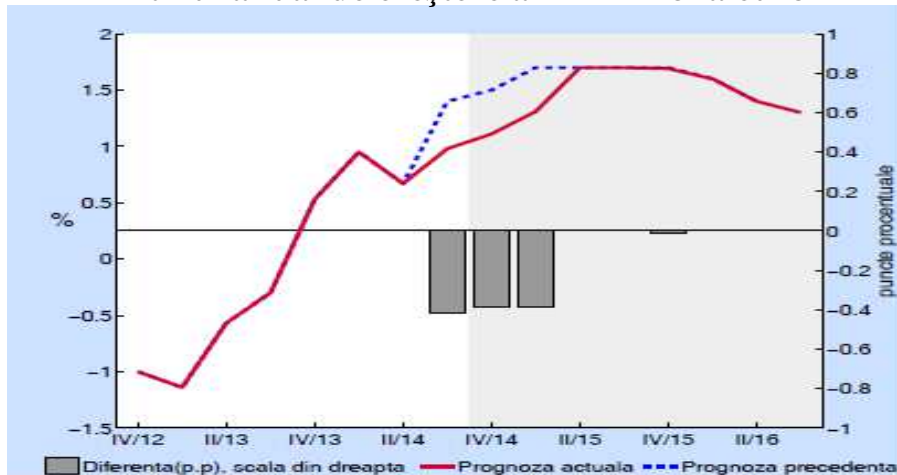




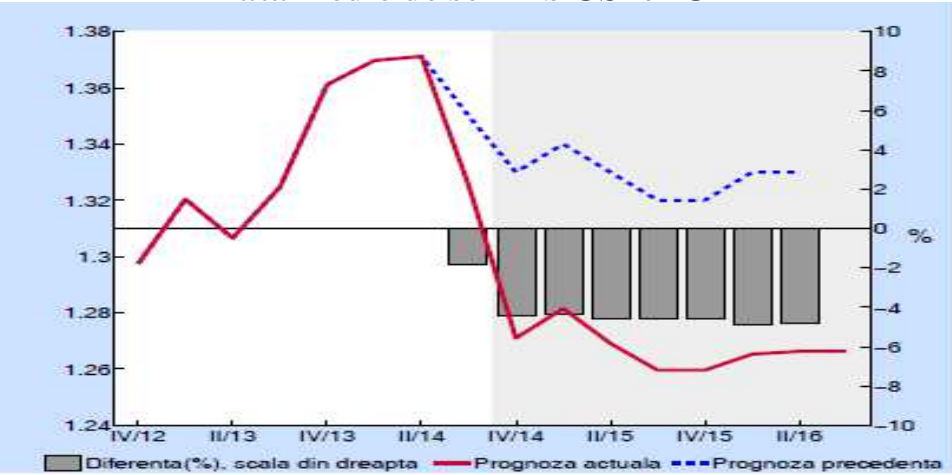


## Ipoteze externe

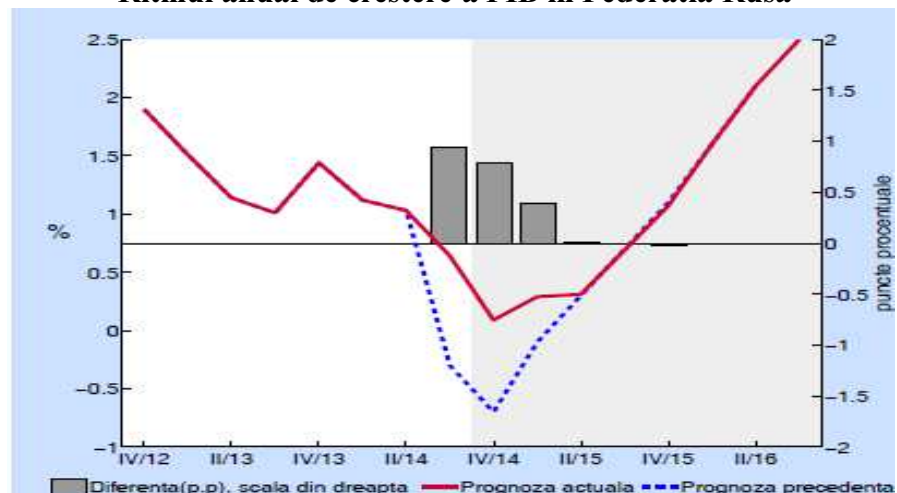
### Ritmul anual de creștere a PIB în zona euro



### Rata medie de schimb USD/EUR



### Ritmul anual de creștere a PIB în Federația Rusă



### Rata medie de schimb RUB/USD

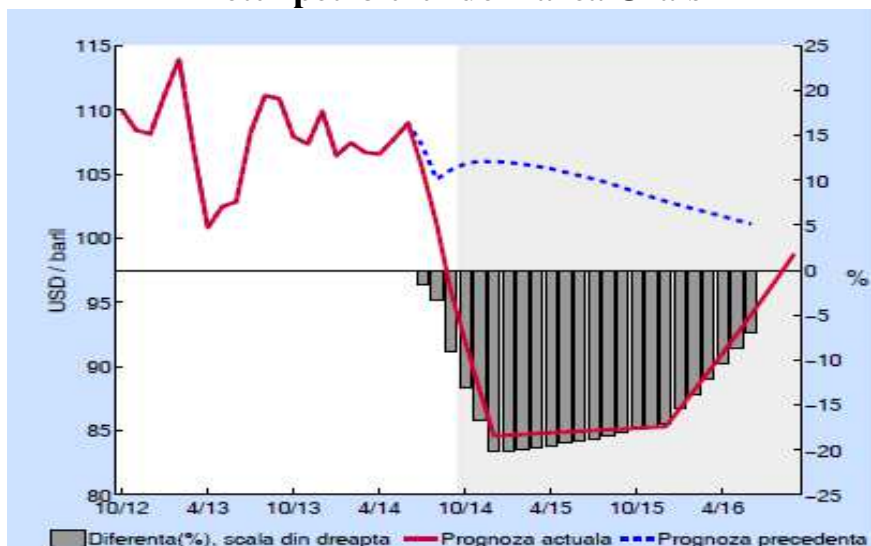






## Ipoteze externe (continuare)

Pretul petrolului de marca Urals



Ritmul anual de creștere a Indicelui preturilor mondiale la produsele alimentare



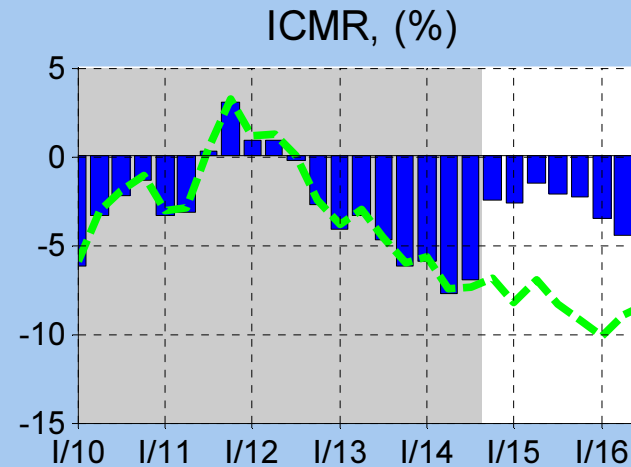
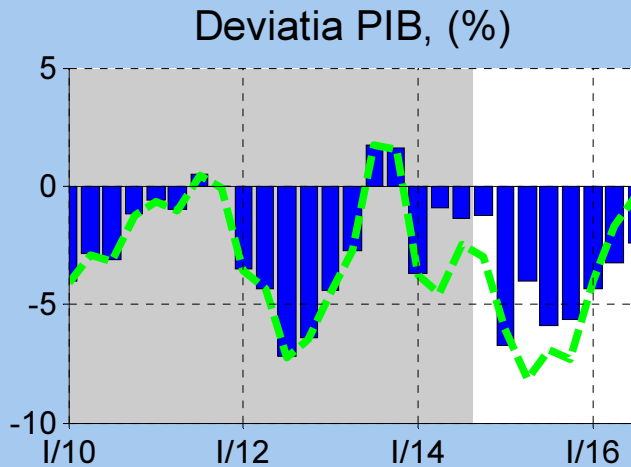
Evoluția așteptată a variabilelor externe

|  | valori medii<br>2014 | anuale<br>2015 |
|--|----------------------|----------------|
| Creșterea economică<br>în zona euro, %                 | 0.9                  | 1.6            |
| Creșterea economică<br>în Federația Rusă, %            | 0.7                  | 0.6            |
| Inflația în zona euro, %                               | 0.5                  | 1.0            |
| Inflația în Federația Rusă, %                          | 7.3                  | 6.0            |
| USD/EUR  | 1.33                 | 1.27           |
| RUB/USD  | 36.2                 | 39.1           |
| Prețul petrolului Urals<br>(dolari SUA/baril)          | 100.9                | 85.0           |
| Prețurile internaționale<br>la produsele alimentare, % | -4.0                 | -10.0          |

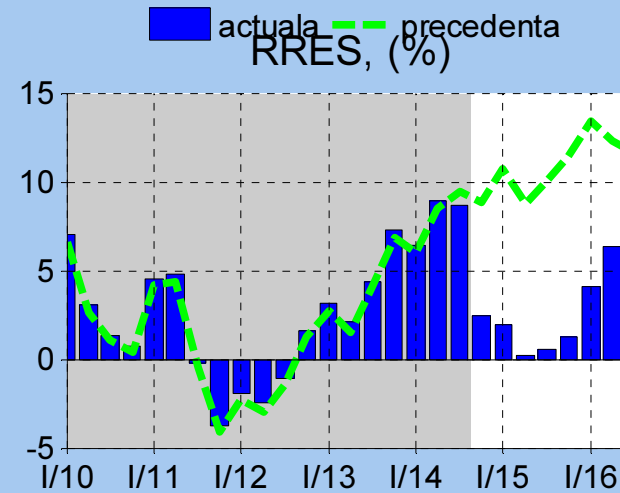
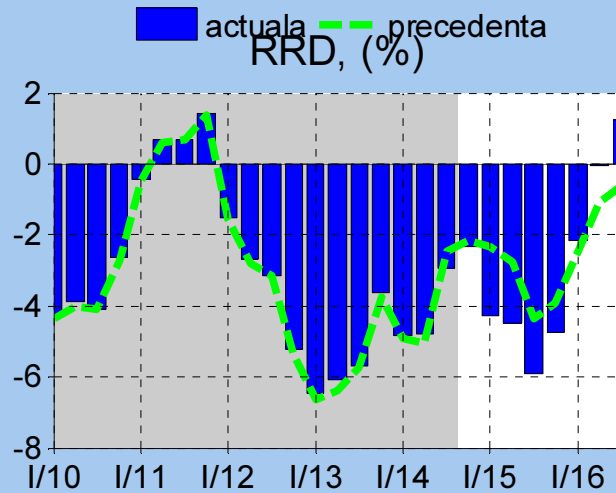


## Ipoteze interne

*Deviația PIB negativă, va determina presiuni dez – inflaționiste pe parcursul întregului orizont de prognoză.*



*Caracter stimulativ pentru toată perioada de prognoză a condițiilor monetare reale*

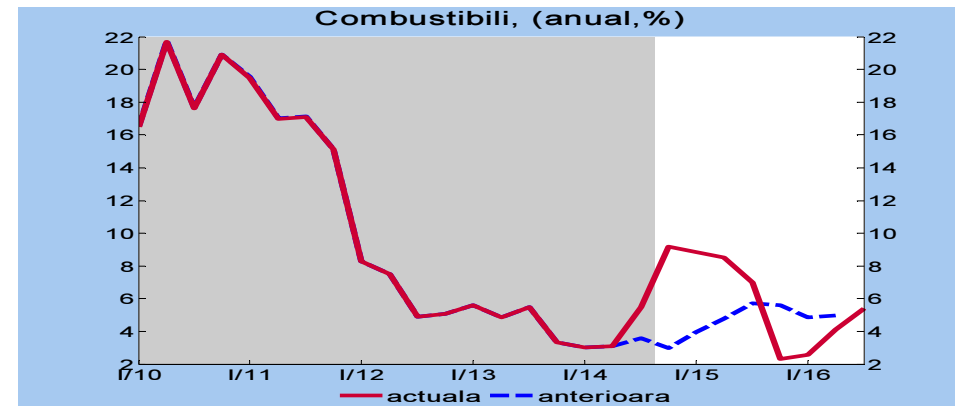
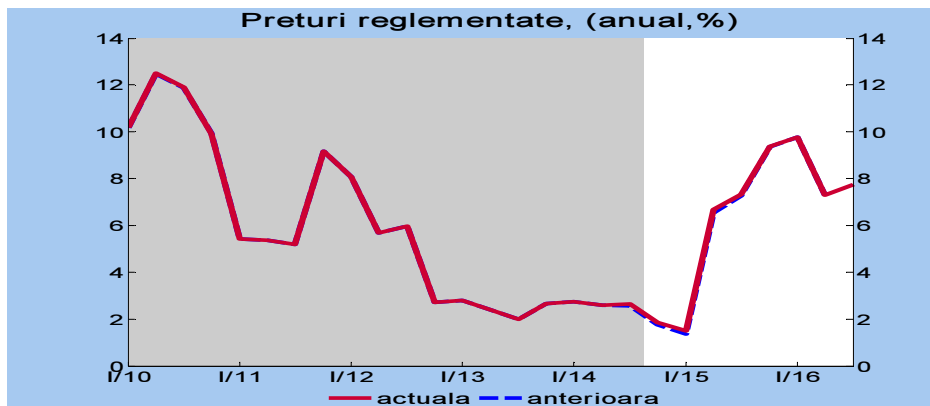
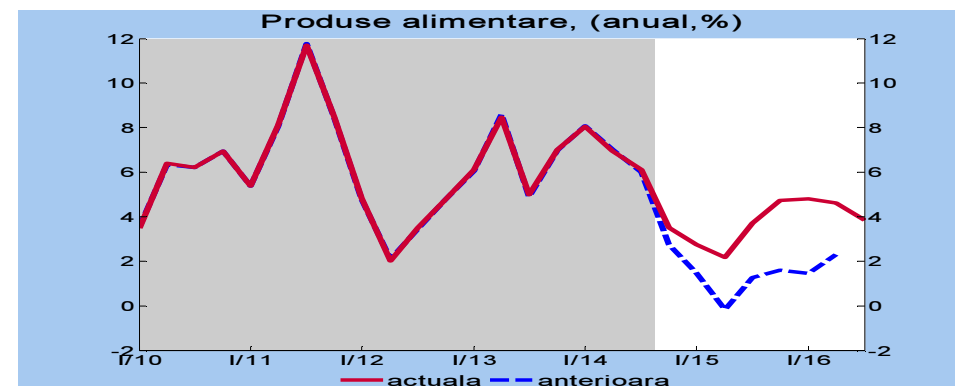
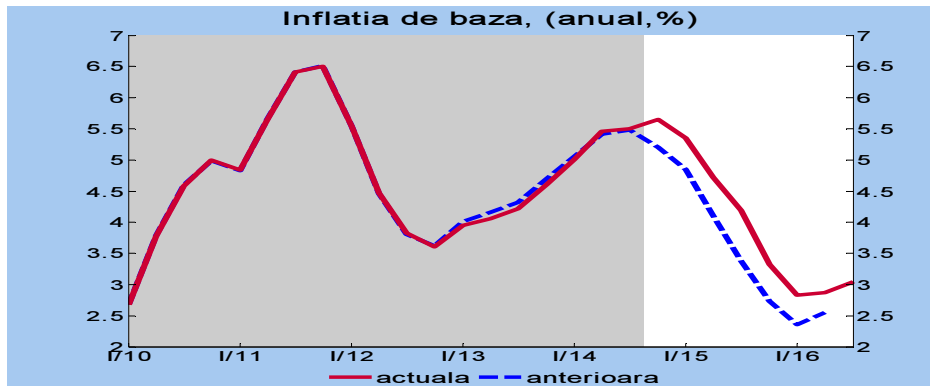


*Menținerea unui caracter stimulativ din partea ratei reale a dobânzii*

*Caracter stimulativ din partea ratei reale efective de schimb.*



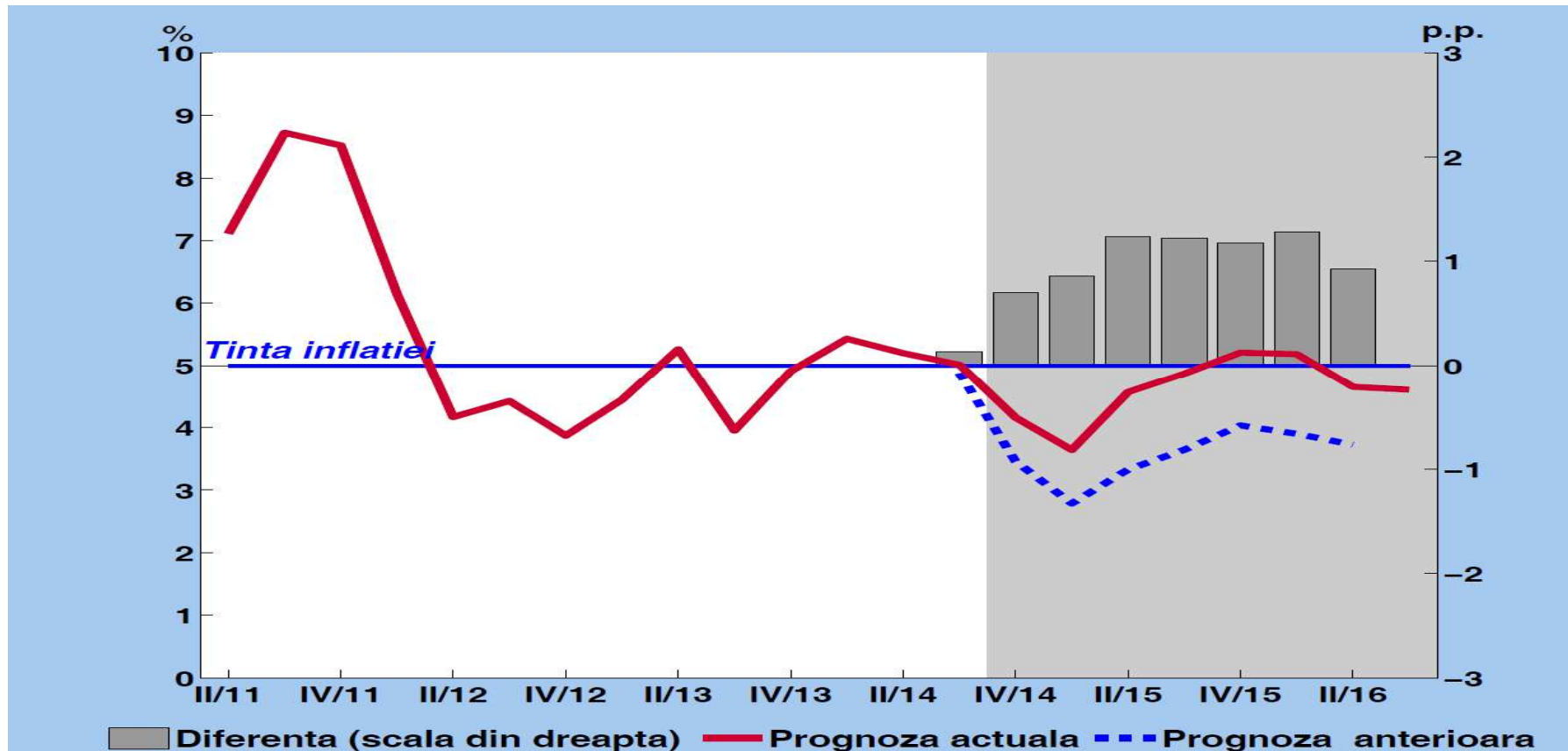
## RIV, 2014 vs RIII, 2014



- Reconfigurarea proiecției ratei anuale a inflației se datorează contribuțiilor mai mari din partea *inflației de bază* și a *prețurilor produselor alimentare*.
- Evoluția prețurilor reglementate va fi similară prognozei din Raportul asupra inflației nr. 3, 2014.
- Contribuția combustibililor la rata anuală a inflației este determinată de menținerea creșterii sporite a prețurilor la combustibili pe fundalul escaladării conflictului militar în estul Ucrainei.



## RI IV, 2014 vs RI III, 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.
- Rata anuală a inflației va fi în medie mai mare cu circa 0.2 puncte procentuale în anul 2014 și cu circa 1.1 puncte procentuale în anul 2015 comparativ cu prognoza din cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, 2014.



Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!