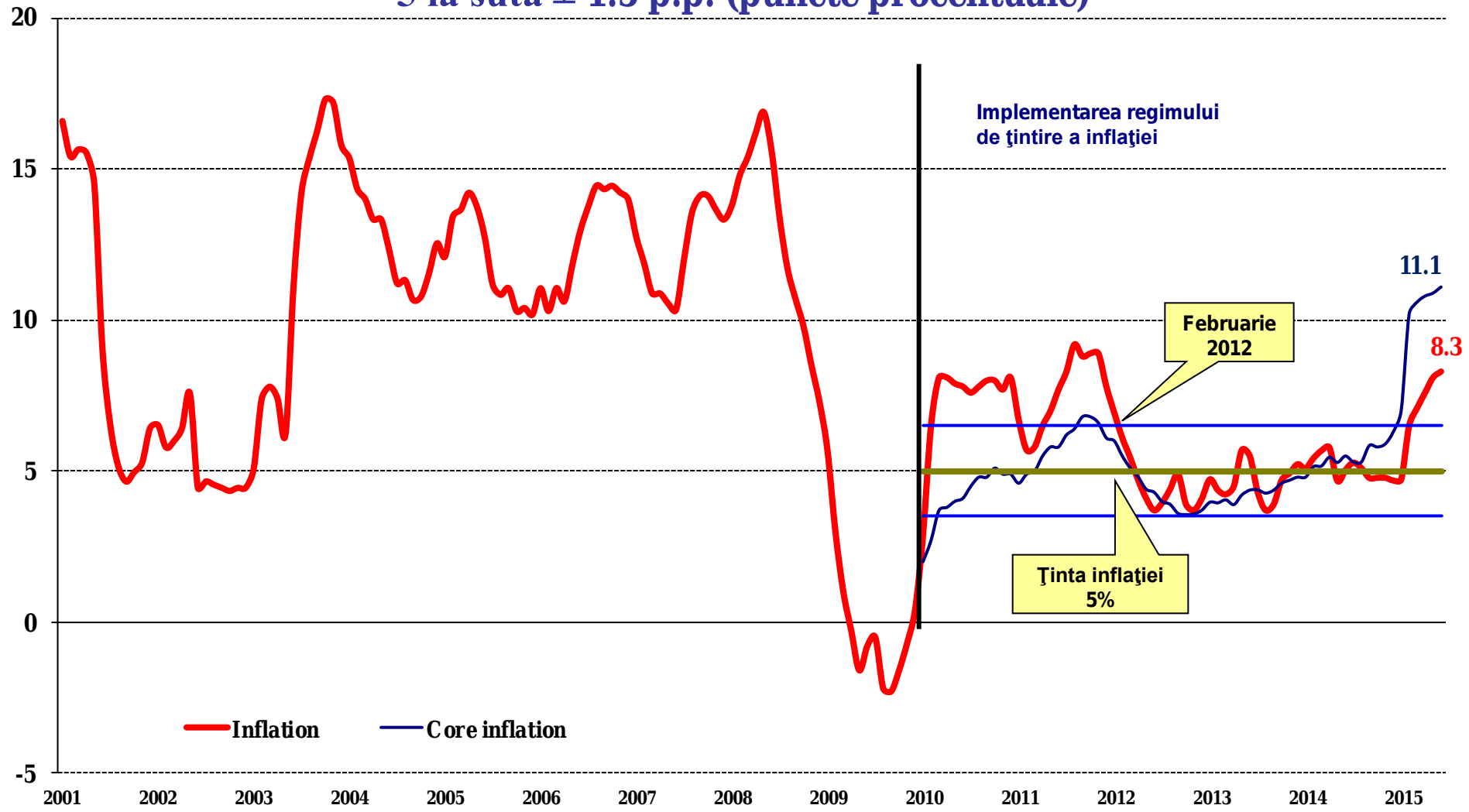
Prognoza inflaţiei pe termen mediu

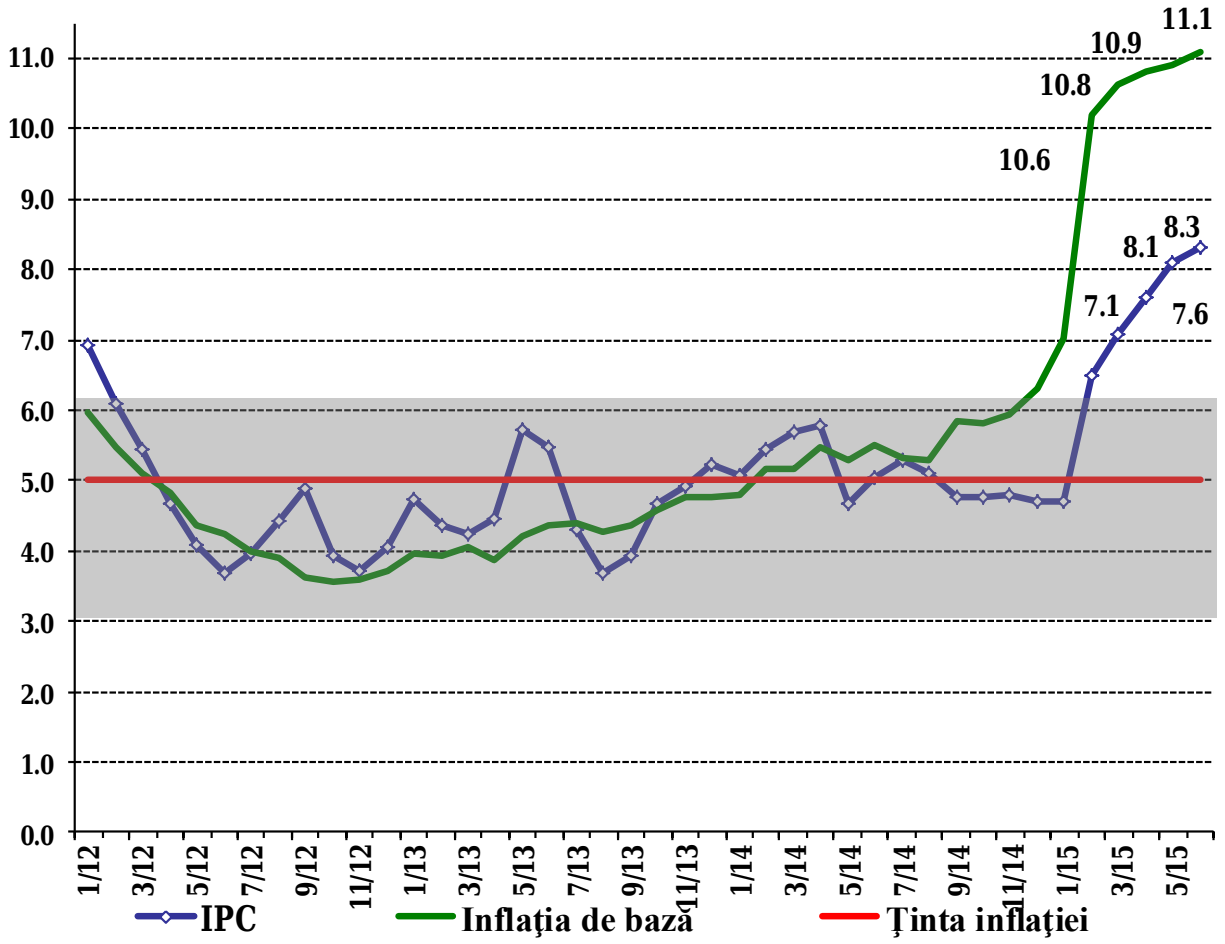
6 august 2015

Inflaţia a depăşit coridorul de 5 la sută ± 1.5 p.p. (puncte procentuale)



Inflaţia IPC şi inflaţia de bază (ritmuri anuale)

- **Ritmul anual al inflaţiei s-a majorat de la 7.1 la sută în luna martie 2015 până la 8.3 la sută în luna iunie 2015.**
- **Ritmul inflaţiei de bază a avut o dinamică ascendentă de la 10.6 la sută în luna martie 2015 până la 11.1 la sută în luna iunie 2015.**



Ritmul anual al IPC în creștere în principal ca urmare a accelerării inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare din cauza deprecierii monedei naționale (p. p.)

1. Preţurile la produsele alimentare

- Efect sezonier mai pronunțat
- Condiții climaterice secetoase pe parcursul lunilor mai şi iunie
- Evoluţia preţurilor la produselor alimentare mondiale
- Deprecierea monedei naţionale faţă de dolarul american

2. Inflaţia de bază

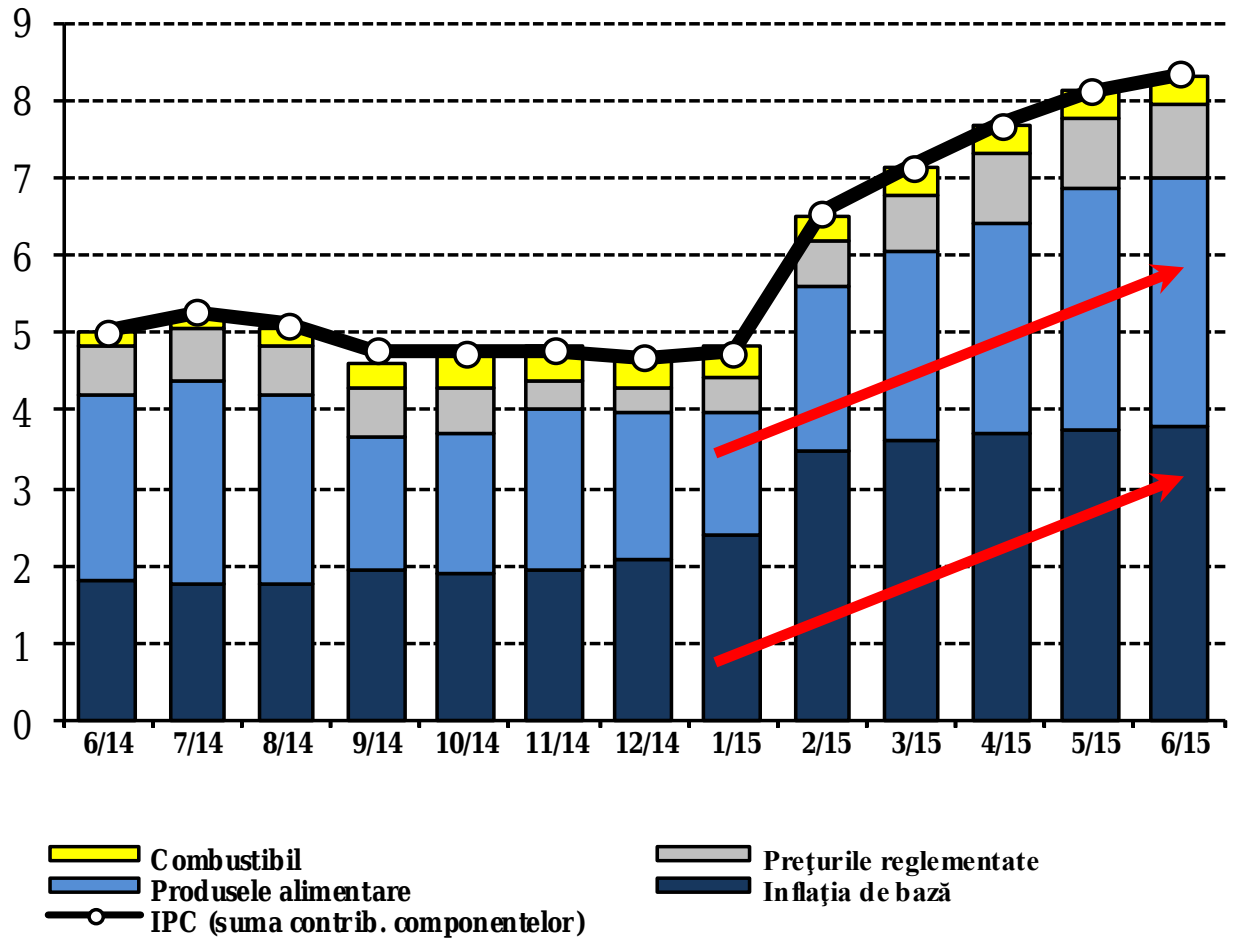
- Deprecierea monedei naţionale faţă de dolarul american
- Lipsa unor presiuni inflaţioniste semnificative din partea cererii interne

3. Preţurile reglementate

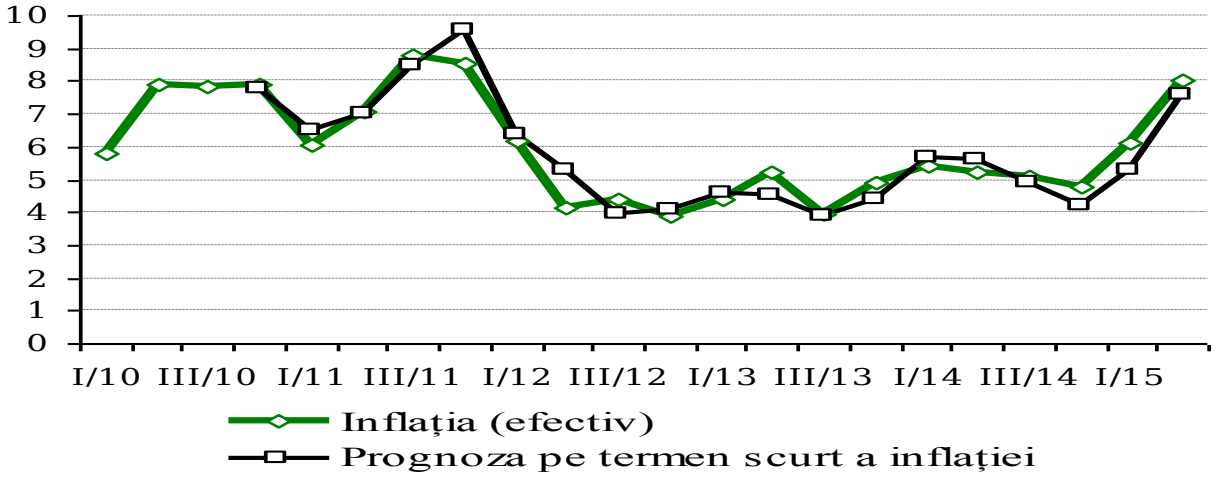
- Majorarea preţurilor la medicamente

4. Preţurile la combustibili

- Cursul de schimb MDL/USD
- Preţurile internaţionale la petrol



Compararea prognozei din RII nr. I, 2015 şi evoluţia inflaţiei în trimestrul II, 2015

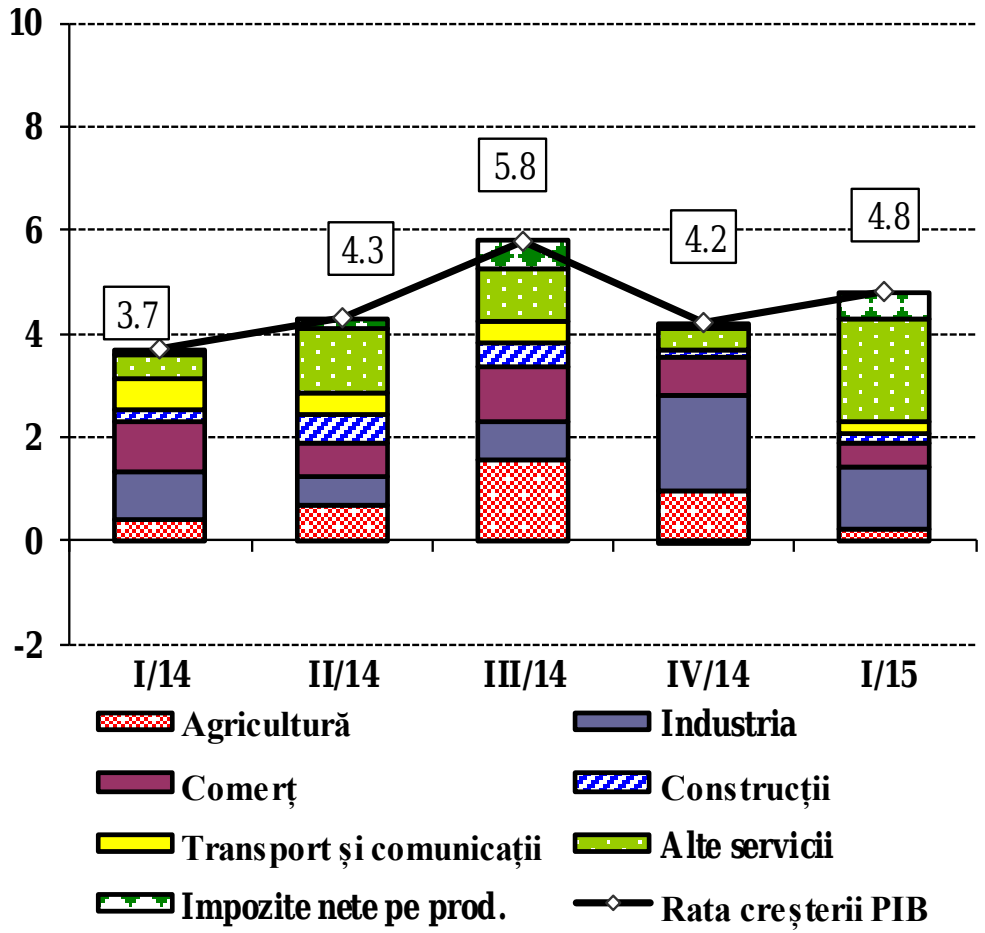


	Efectiv Tr. II, 2015 / Tr. II, 2014	Prognoza Tr. II, 2015 / Tr. II, 2014	Abaterea	Factorii de influenţă
IPC	8.0	7.6	0.4	
Inflaţia de bază	11.0	10.8	0.2	Deprecierea peste aşteptări a monedei naţionale
Produsele alimentare	8.7	7.7	1.0	Condiţii climaterice secetoase şi deprecierea leului
Preţurile reglementate	3.8	3.4	0.4	Majorarea peste aşteptări a preţurilor la medicamente
Combustibili	5.5	5.9	-0.4	Supraestimarea creşterii preţurilor la petrol pe pieţele internaţionale

Contribuţia sectoarelor economiei la creşterea PIB, (p.p.)

Creşterea economică în trimestru I, 2015:

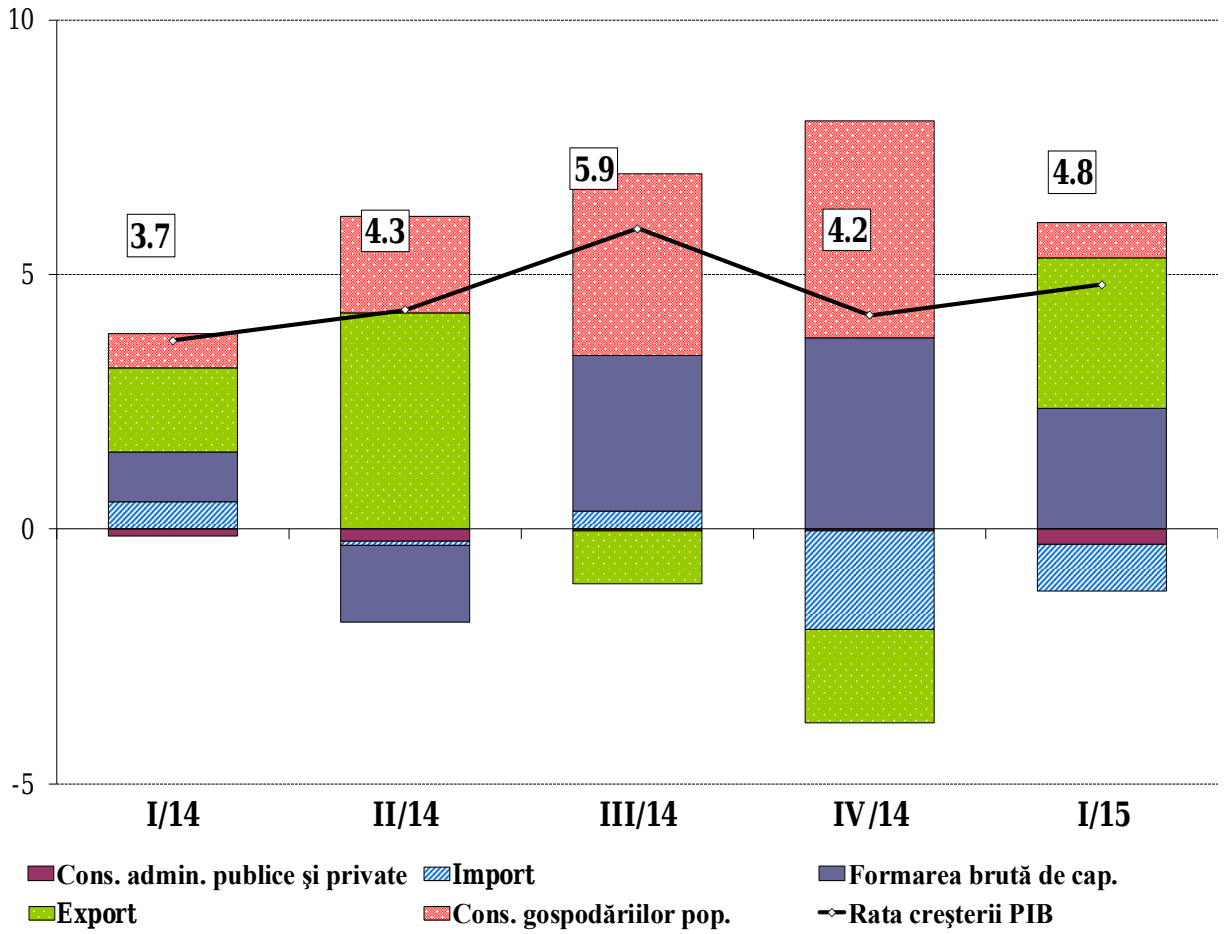
- **Alte activităţi de servicii: ▲ 2.0 pp (Q1 2014: ▲0.5 pp)**
- **Industria: ▲ 1.2 pp (Q1 2014: ▲1.1 pp)**
- **Comerţ: ▲0.5 pp (Q1 2014: ▲0.7 pp)**
- **Impozite nete pe produse: ▲ 0.5 pp (Q1 2014: ▲ 0.2 pp)**
- **Agricultură: ▲ 0.2 pp (Q1 2014: ▲0.3 pp)**
- **Construcţii: ▲ 0.2 pp (Q1 2014: ▲ 0.2 pp)**
- **Transport şi comunicaţii: ▲ 0.2 pp (Q1 2014: 0.6 pp)**



Contribuţia componentelor cererii la creşterea PIB (p.p.)

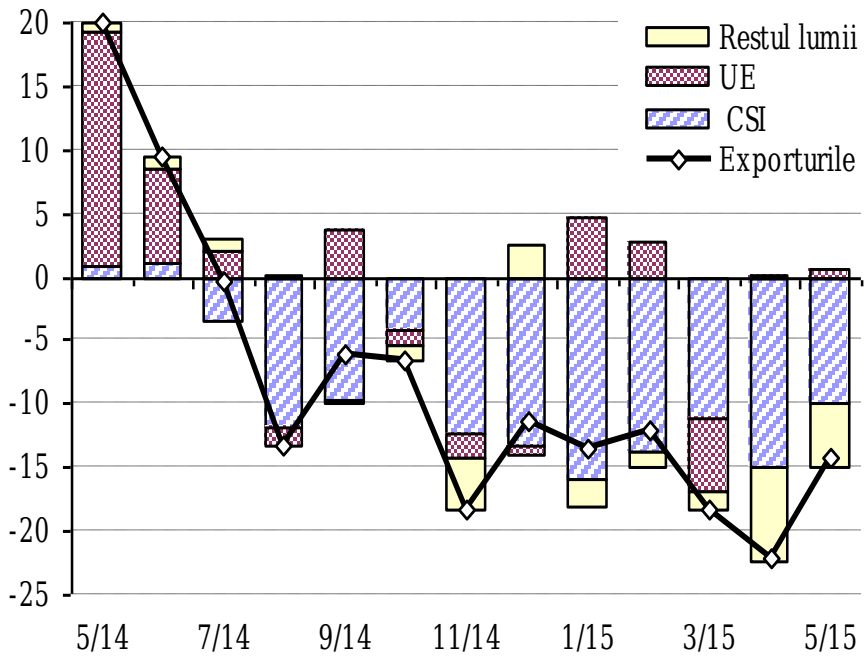
Creşterea economică în trimestru I, 2015:

- **Export: ▲ 3.0 pp (Q1 2014: ▲ 1.8 pp)**
- **Formarea brută de capital: ▲ 2.4 pp (Q1 2014: ▲ 0.8 pp)**
- **Consumul gospodăriilor populaţiei: ▲0.7 pp (Q1 2014: ▲ 0.7 pp)**
- **Consumul administraţiei publice: ▼ 0.3 pp (Q1 2014: ▼ 0.1 pp)**
- **Import: ▼ 0.9 pp (Q1 2014: ▲ 0.5 pp)**

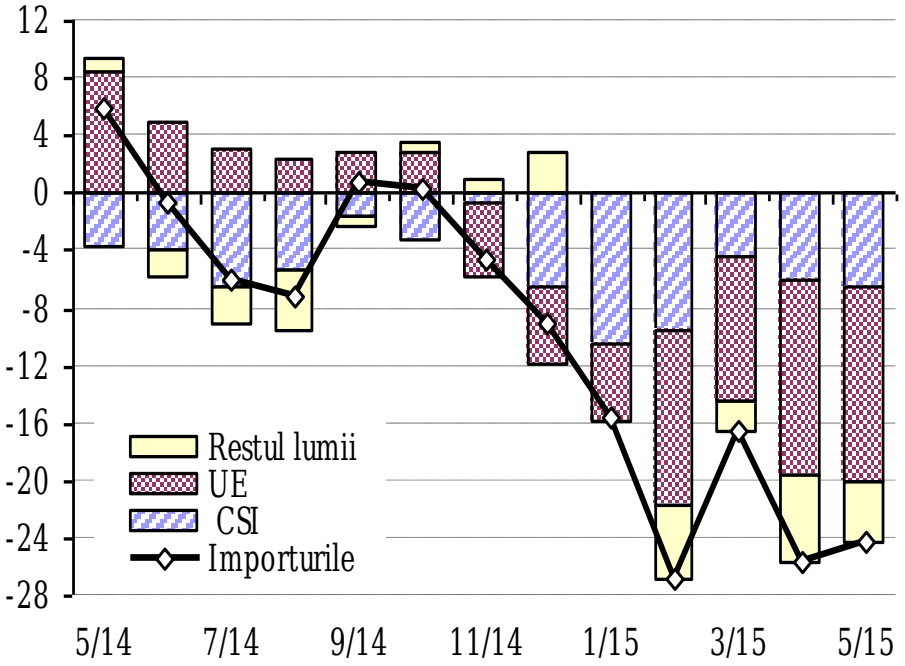


Comerţul extern
(%, perioada corespunzătoare a anului precedent)

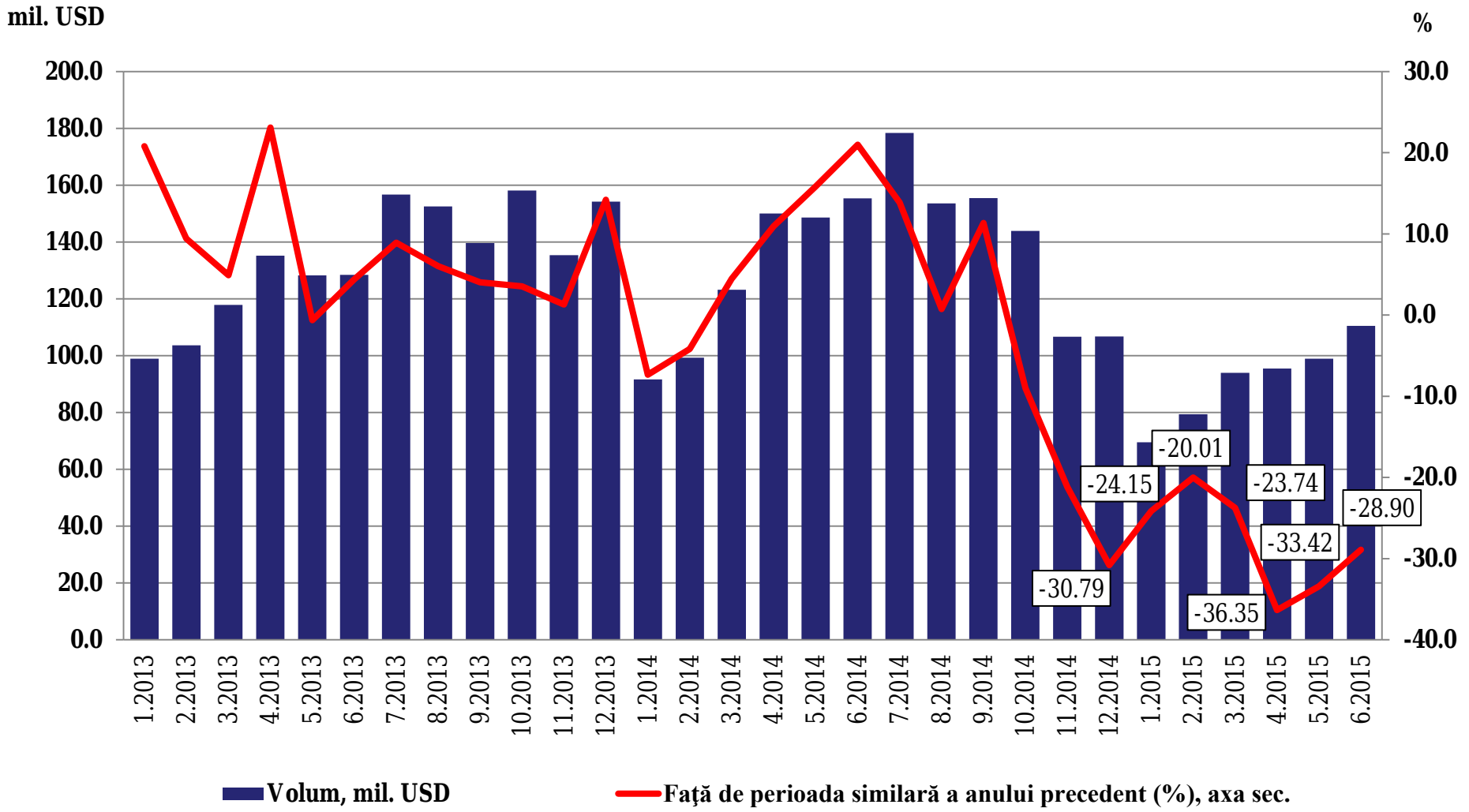
Export



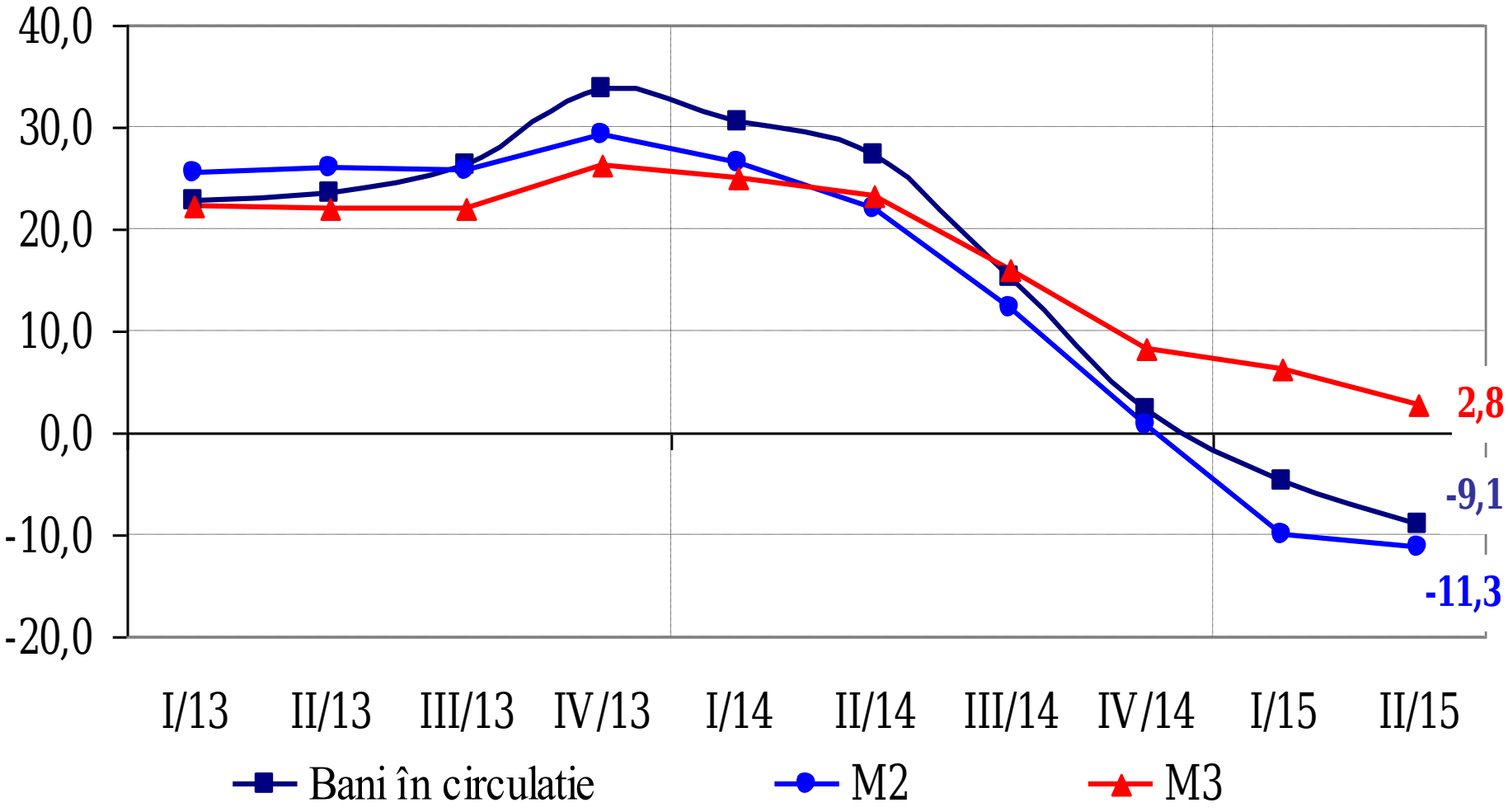
Import



Transferuri de mijloace banesti din strainatate efectuate în favoarea persoanelor fizice

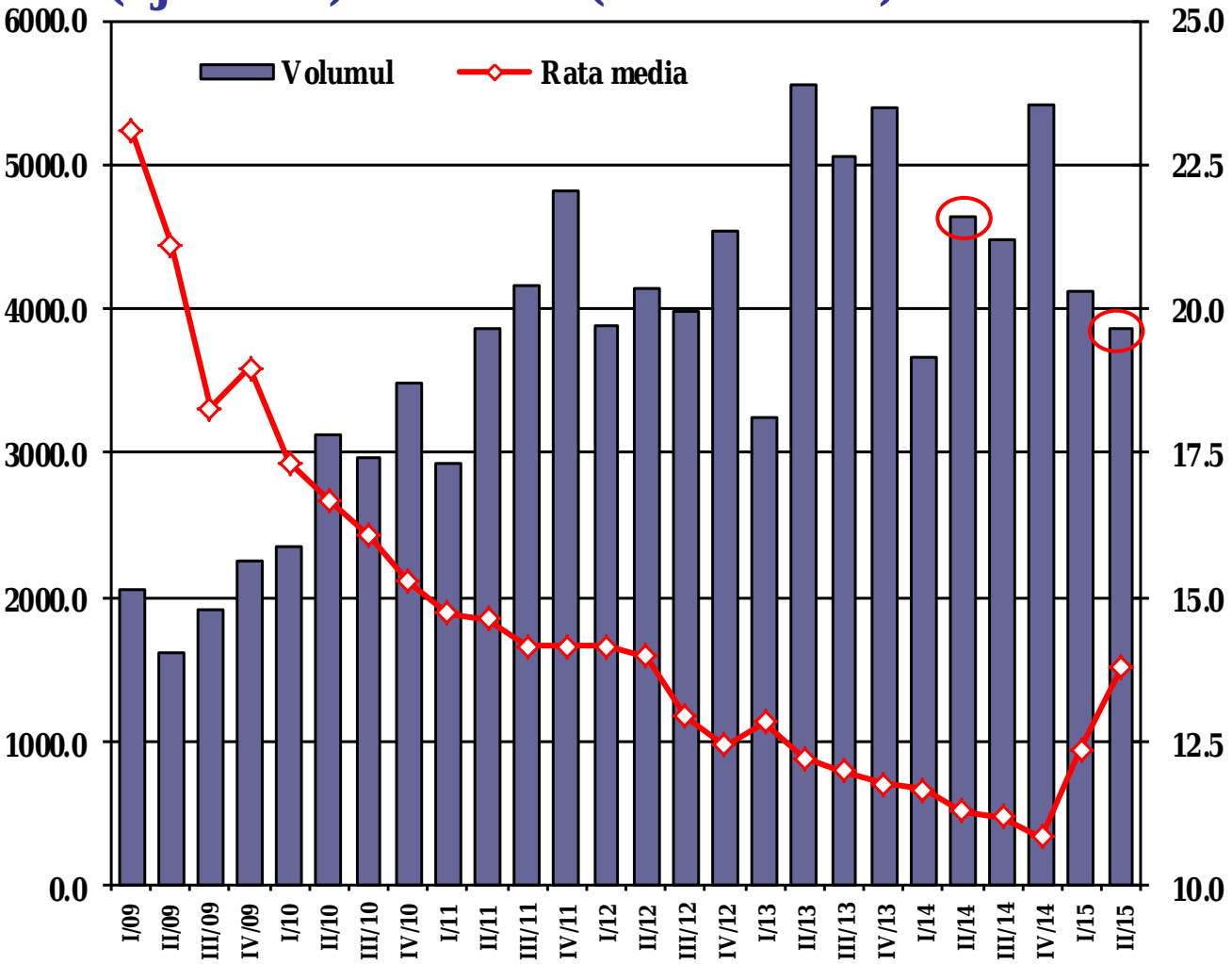


Evoluţia componentelor agregatelor monetare (creştere anuală, %)



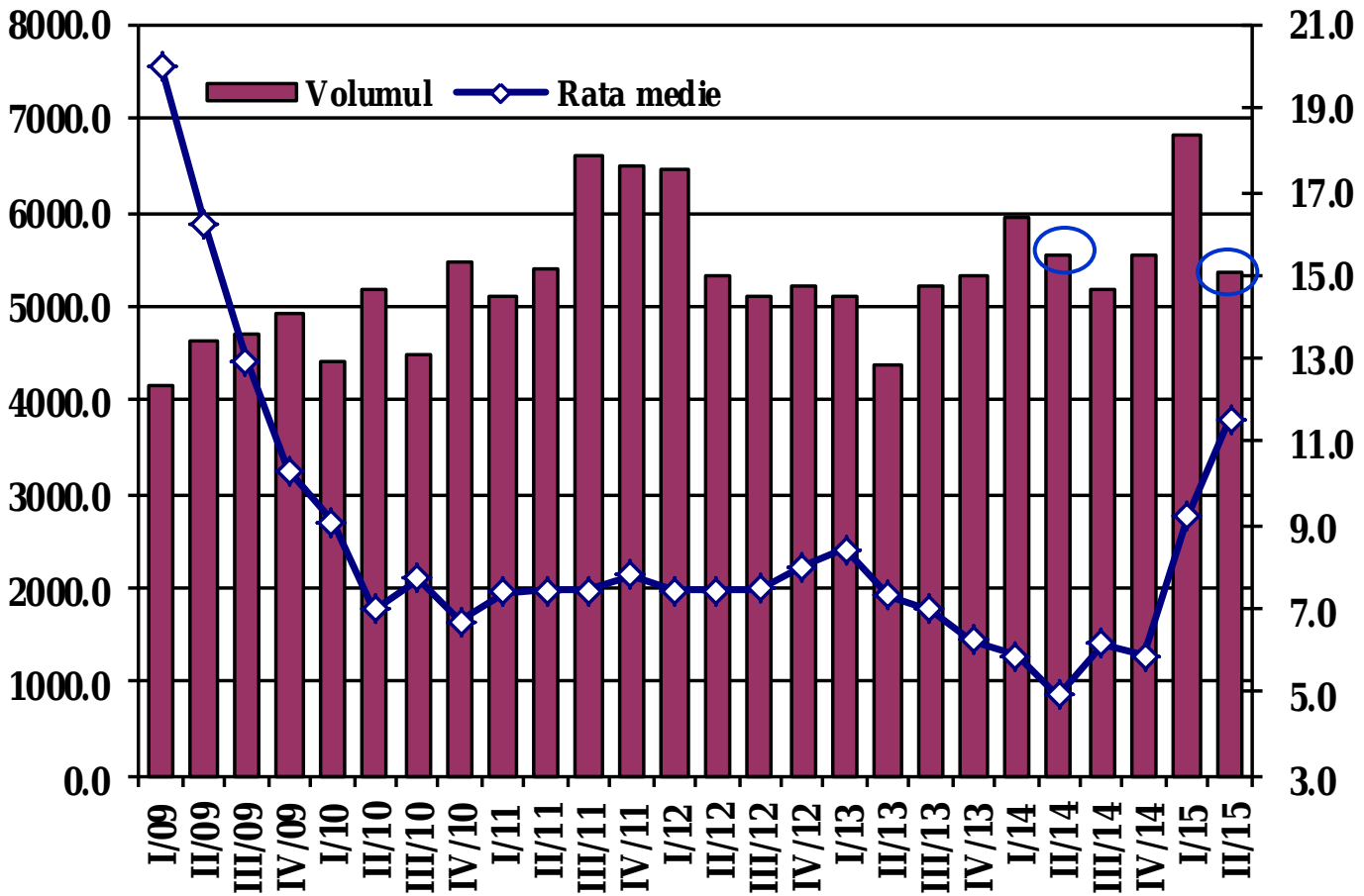
Creditele noi (ajustate) în MDL (trimestrial)

- **Pentru facilitarea analizei s-au exclus datele aferente BEM, Băncii Sociale şi Unibank pentru perioada T4/2013 – T2/2015.**
- **Micşorarea cu 16.6 la sută a creditelor noi (ajustate) acordate în MDL în T2/2015 comparativ cu T2/2014**
- **Rata medie la credite a înregistrat 13.8 la sută în T2/2015**
- **Trendul ascendent al ratei dobânzii la credite în MDL, ca reacţia la deciziile de politică monetară**



Depozitele noi în MDL (trimestrial)

- Micşorarea cu 3.6 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T2/2015 comparativ cu T2/2014
- Rata medie a dobânzii in T2/2015 de 11.55 la sută
- Trendul ascendent al ratei dobânzii la depozite în MDL, ca reacţia la deciziile de politică monetară

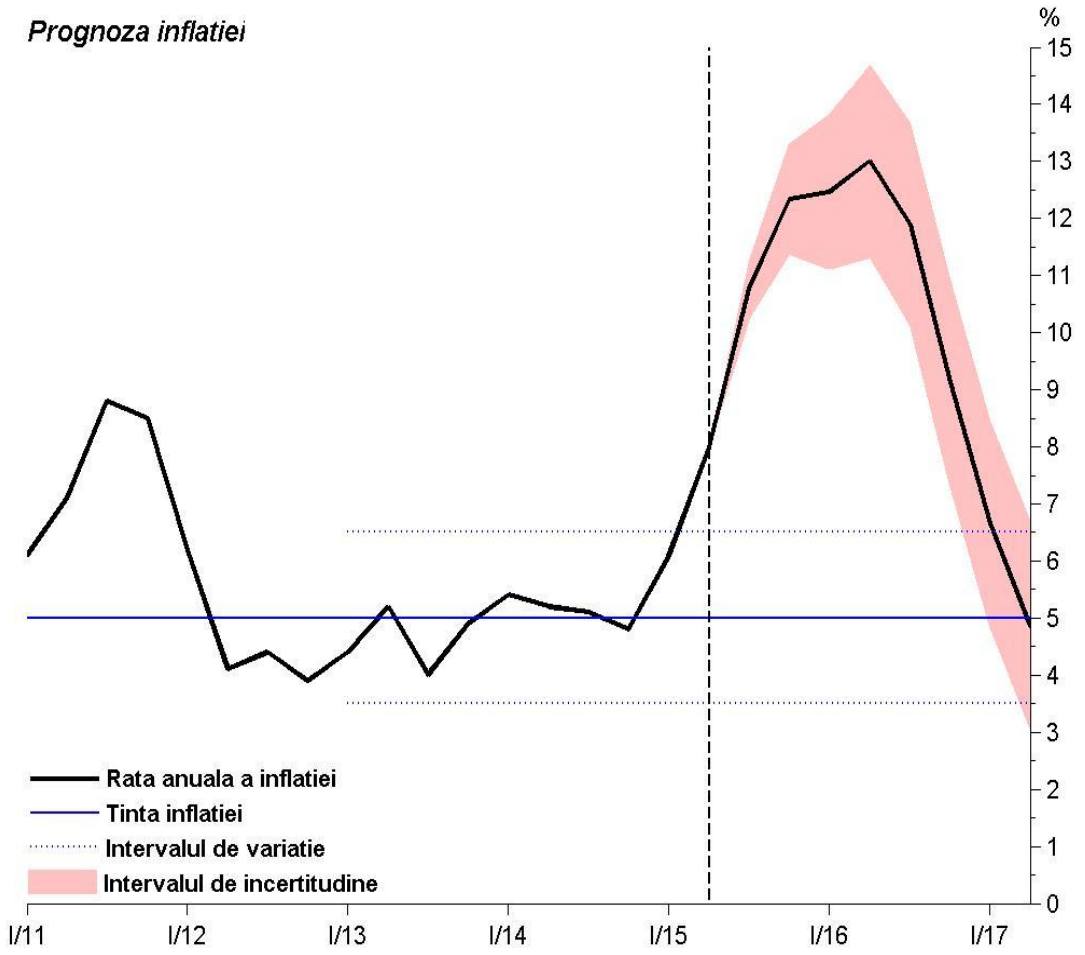


Prognoza inflaţiei pe termen mediu

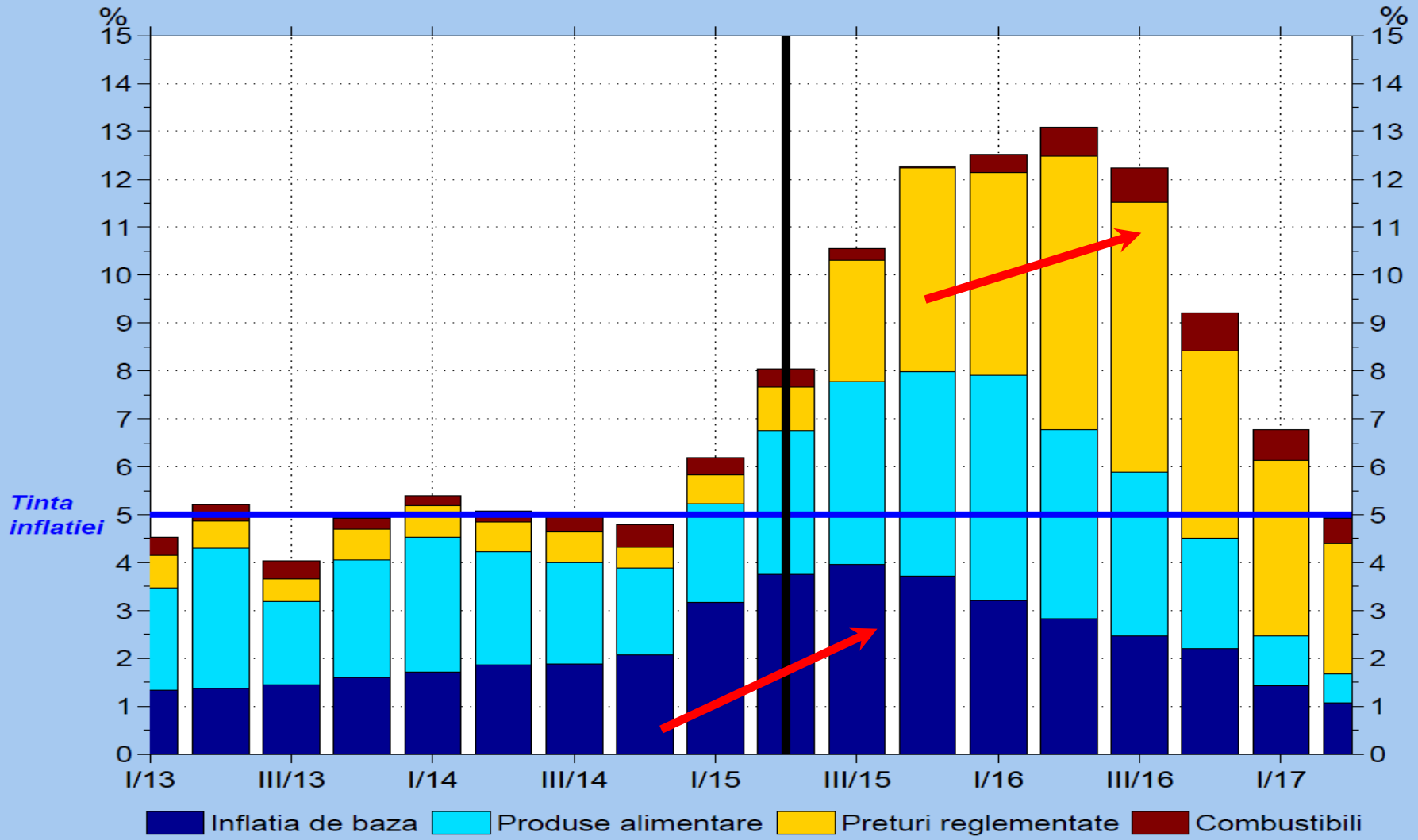
Prognoza inflaţiei revizuită în sus

	Prognoza
2015	9.3 %
2016	11.6 %

- **Pentru anul curent valoarea medie anuală a ratei inflaţiei va atinge nivelul de 9.3 la sută, în creştere cu 1.2 p.p. faţă de prognoza din luna aprilie 2015.**
- **În anul 2016 rata medie anuală a inflaţiei va înregistra valoarea de 11.6 la sută, în creştere cu 5.2 p.p. faţă de prognoza din luna aprilie 2015**
- **Rata anuală a inflaţiei va reveni în intervalul de variaţie în trimestrul II, 2017**

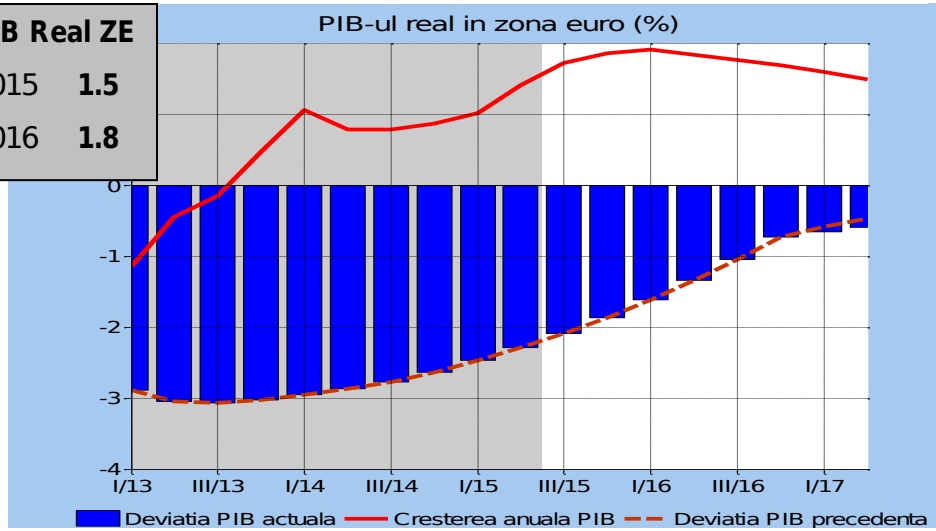


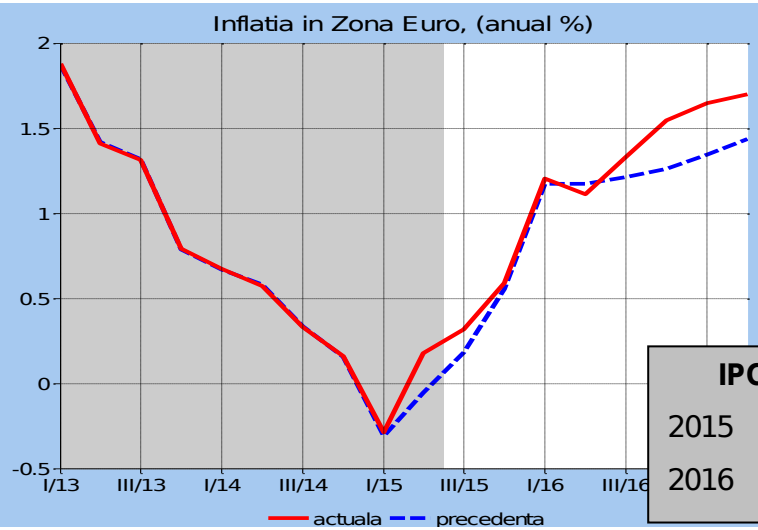
Decompoziţia IPC, %



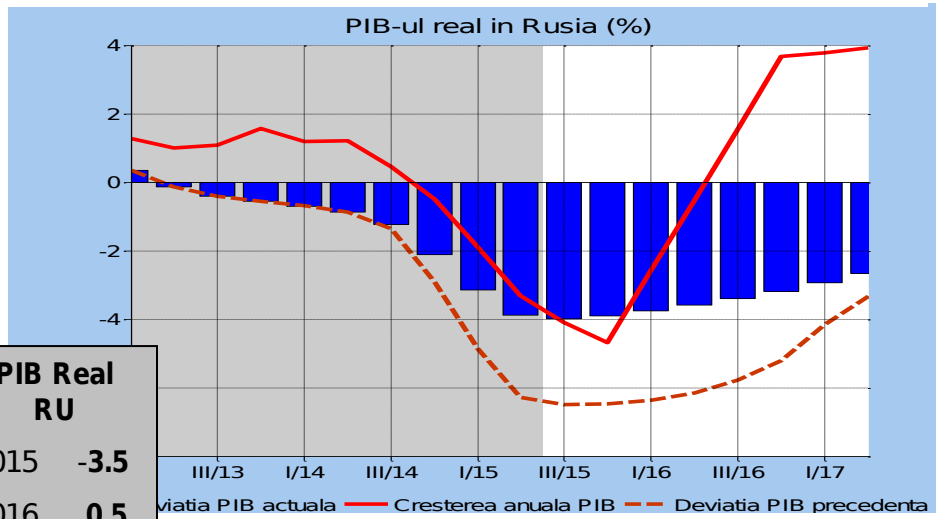
Ipoteze externe

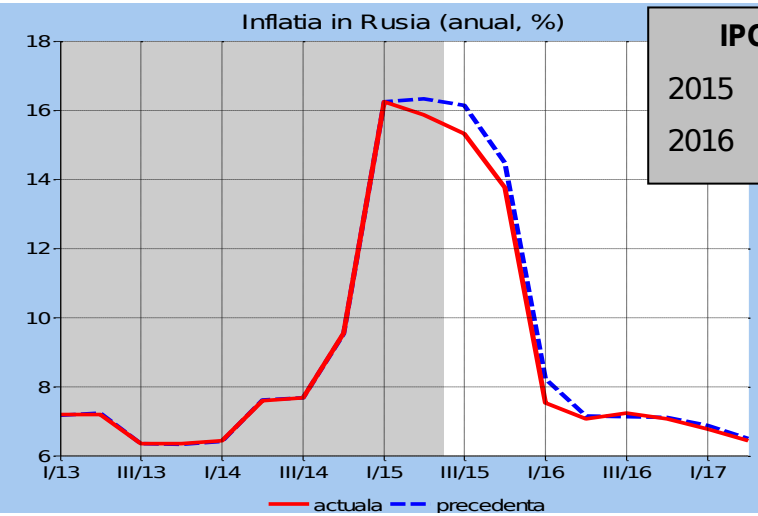
PIB Real ZE	
2015	1.5
2016	1.8





IPC ZE	
2015	0.2
2016	1.3





IPC RU	
2015	15.3
2016	7.2

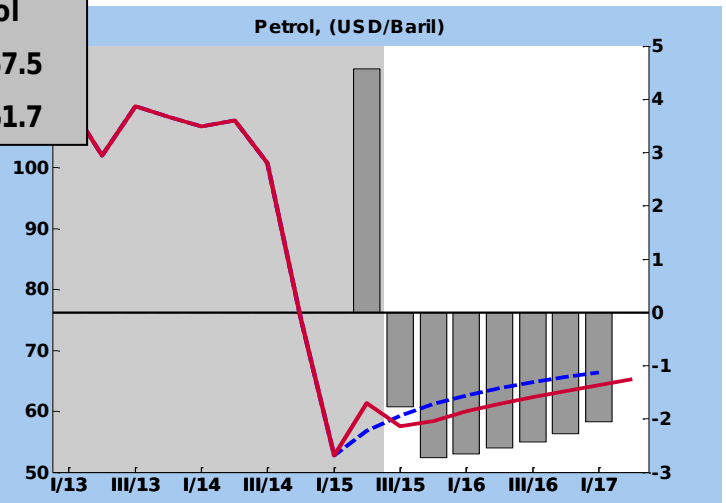
PIB Real RU	
2015	-3.5
2016	0.5

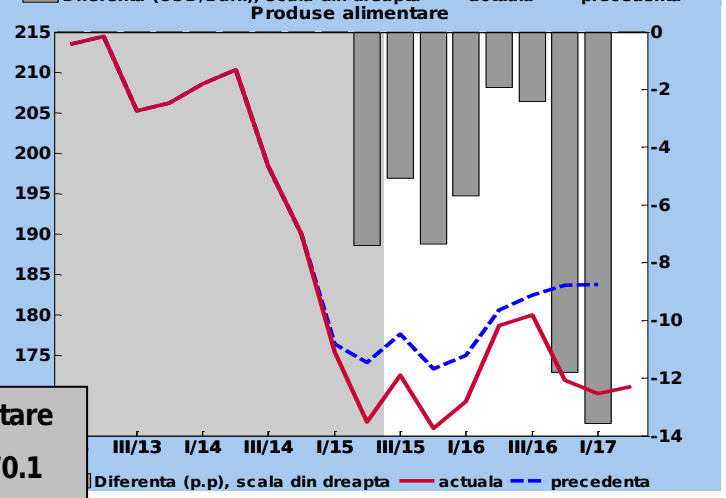
Ipoteze externe (continuare)

Petrol

2015 **57.5**

2016 **61.7**





Alimentare

2015 **170.1**

2016 **174.9**

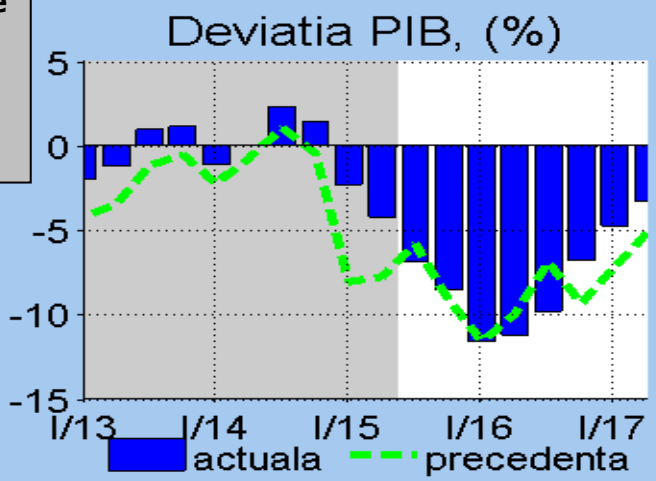
Evoluţia asteptată a variabilelor externe

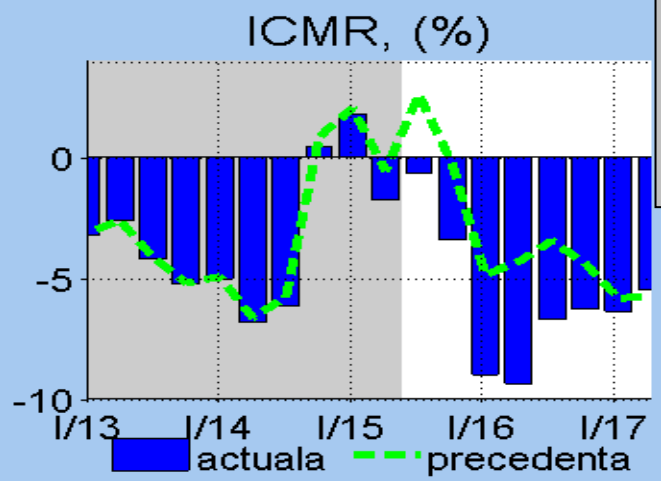
	valori medii anuale	
	2015	2016
Creşterea economică în zona euro, %	1.5	1.8
Creşterea economică în Federaţia Rusă, %	-3.5	0.5
Inflaţia anuală în zona euro, %	0.2	1.3
Inflaţia anuală în Federaţia Rusă, %	15.3	7.2
USD/EUR	1.10	1.06
RUB/USD	57.2	58.9
Preţul petrolului Urals (dolari SUA/baril)	57.5	61.7
Preţurile internaţionale la produsele alimentare, %	-15.7	2.8

Sursa: BNM

Ipoteze interne

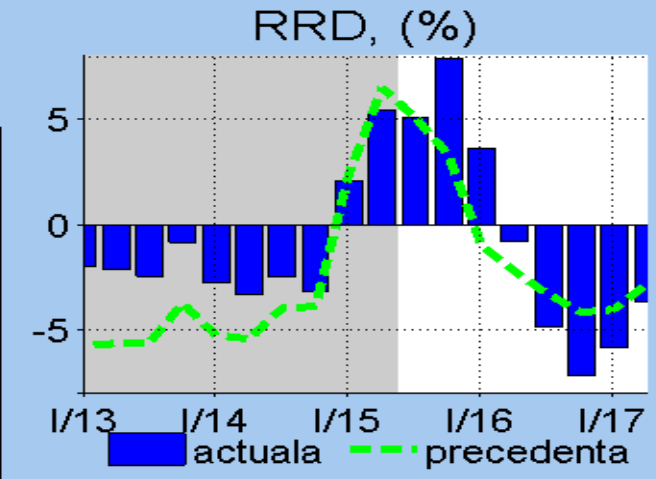
Dinamică negativă a deviaţiei PIB, **pe parcursul întregului orizontul de *prognoză.***

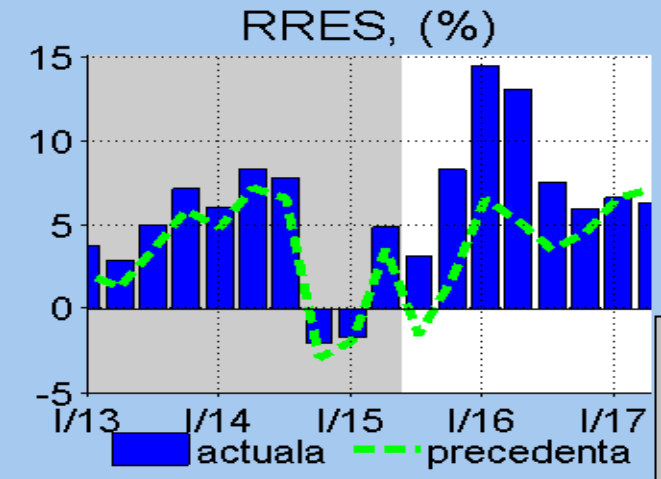




Caracter general stimulativ din partea politicii monetare pe întregul orizont *de prognoză*

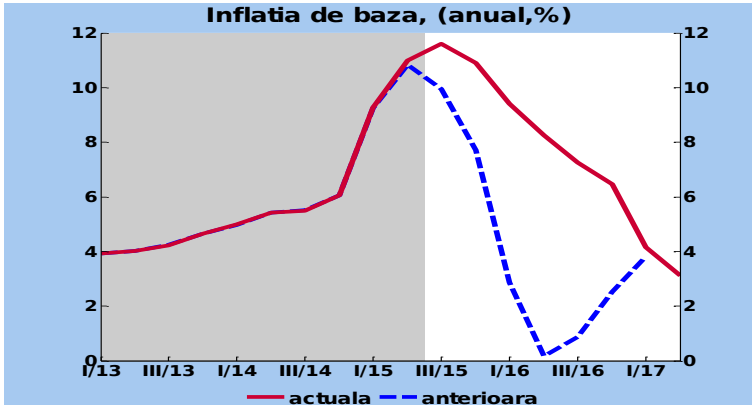
Rata reală a **dobânzi *restrictivă*** **pentru primele 3 trimestre de *prognoză, iar*** **ulterior aceasta va avea un *caracter uşor*** **stimulativ**

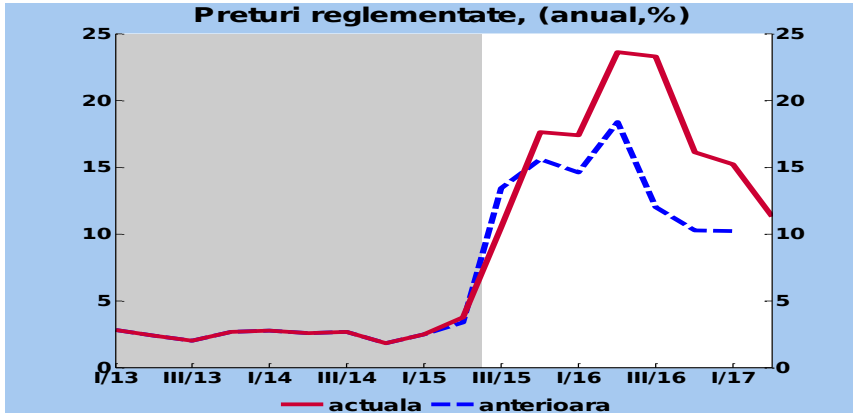


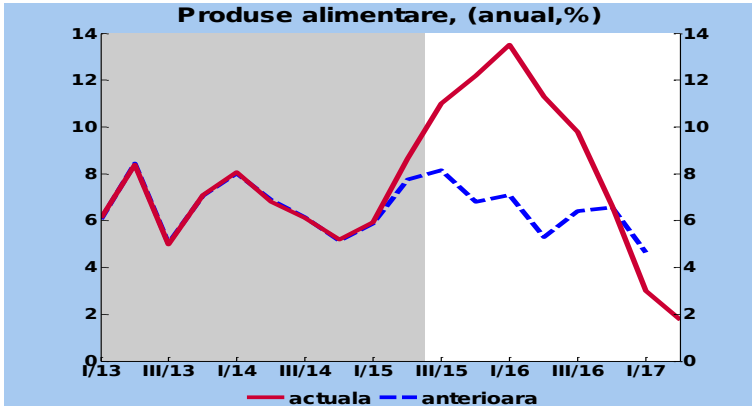


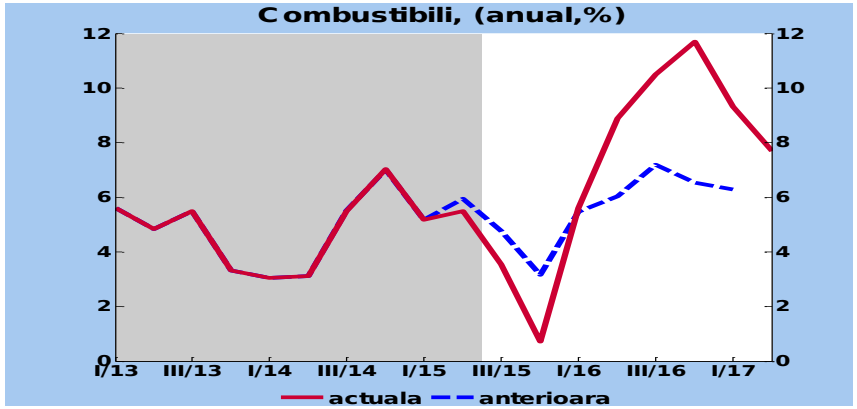
Caracter stimulativ din partea ratei reale efective de schimb.

RI III, 2015 vs RI II, 2015



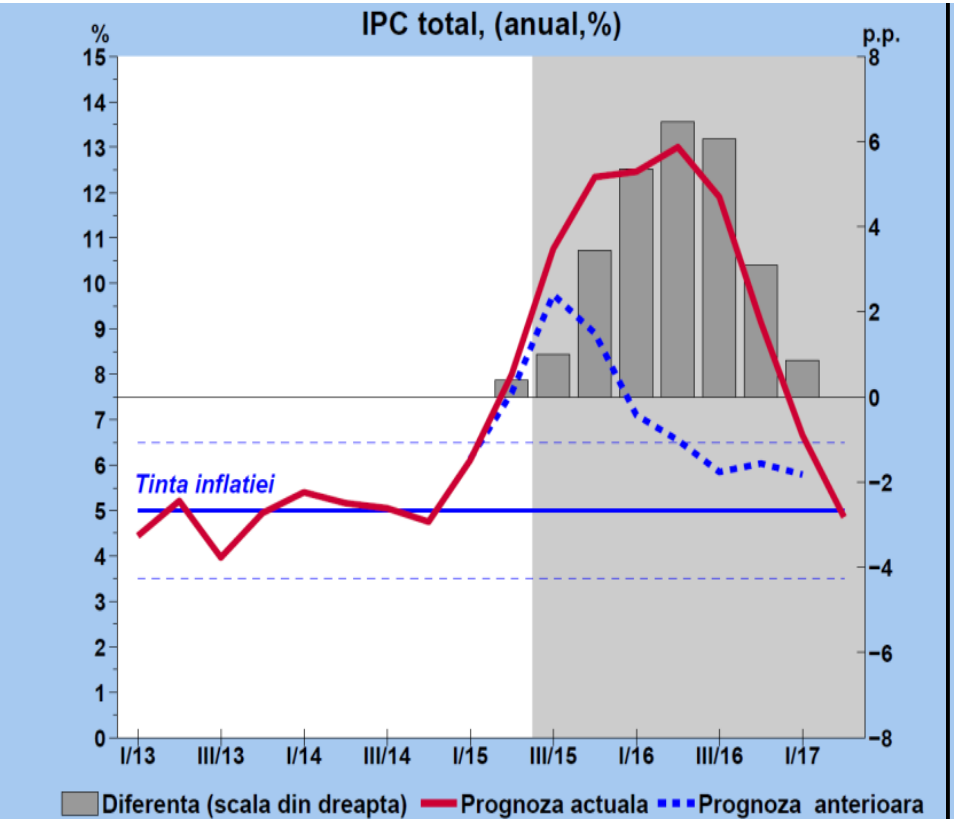


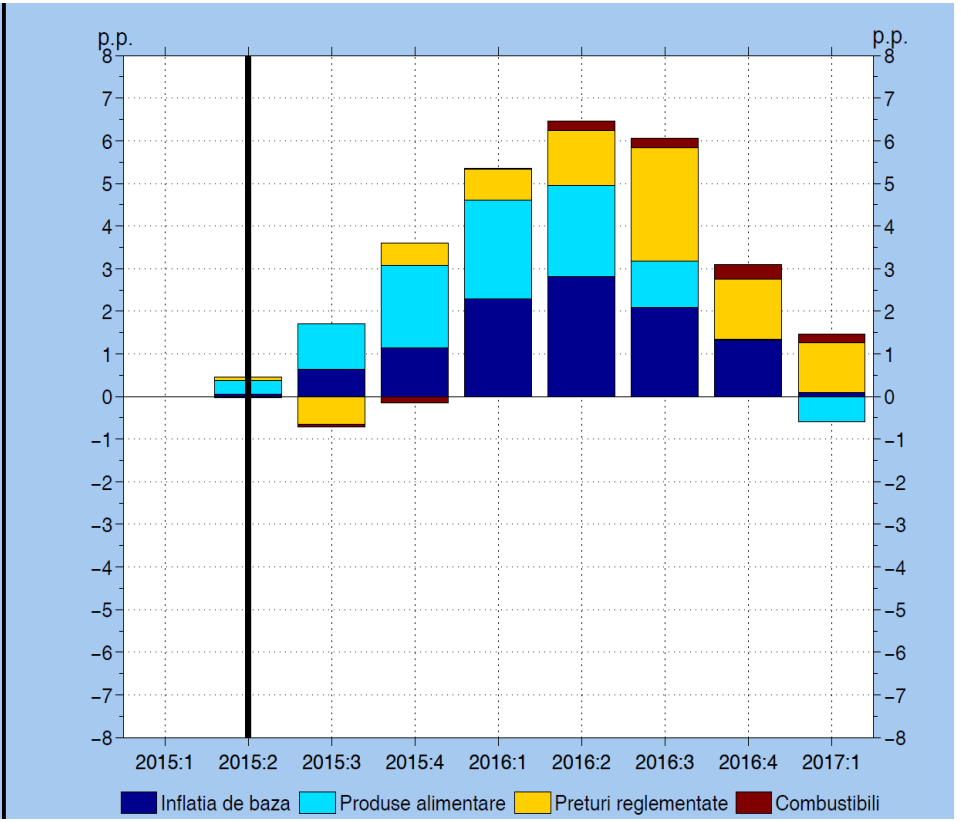




- **Inflaţia de bază superioară comparativ cu raportul precedent pentru tot orizontul de prognoză.**
- **Contribuţia preţurilor reglementate ascendentă, fiind determinată de majorările recente ale tarifelor la energie electrică şi gaze naturale pe fonul deprecierii monedei naţionale, cât şi de ajustarea tarifelor la alte servicii comunale conexe.**
- **Creşterea preţurilor produselor alimentare este susţinută de anticipările negative cu privire la producţia agricolă din anul curent**
- **Creşterea preţurilor la combustibil se datorează, tendinţei de creştere uşoară a preţurilor la petrol pe pieţele internaţionale..**

RI III, 2015 vs RI II, 2015





- Proiecţia ratei anuale a inflaţiei a fost majorată pe tot orizontul de prognoză.
- În mediu pentru anul 2015 rata anuală a inflaţiei va fi cu 1.2 p.p. mai mare şi în anul 2016, va fi cu 5.2 p.p. mai mult comparativ cu prognoza anterioară.
- Reconfigurarea proiecţiei ratei anuale a inflaţiei se datorează, contribuţiilor superioare din partea *preţurilor* reglementate , a produselor alimentare, şi a *inflaţiei* de *bază*.

Mulţumim pentru atenţie!