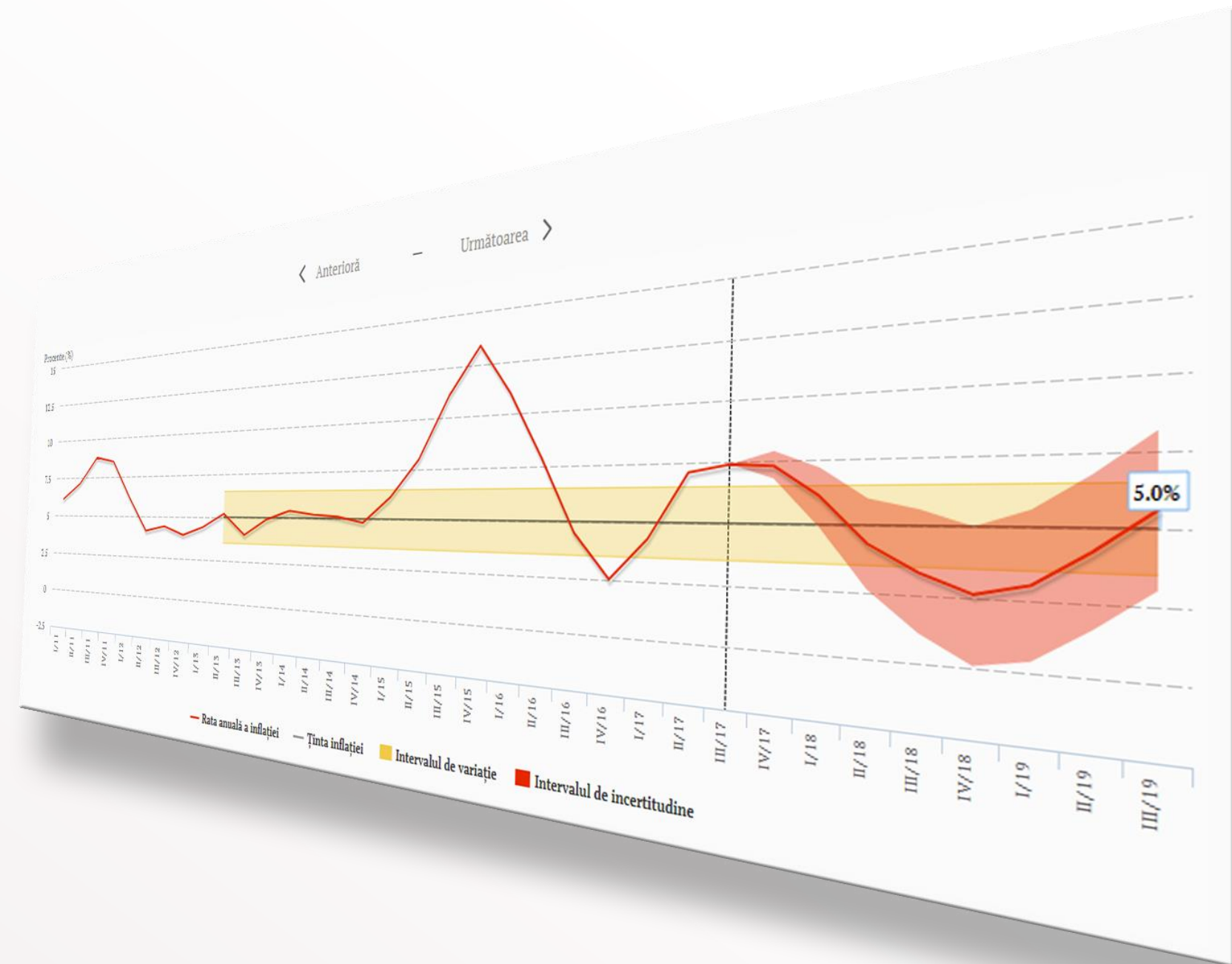




Banca
Națională
a Moldovei

Raport asupra inflației, nr.3

6 august 2021

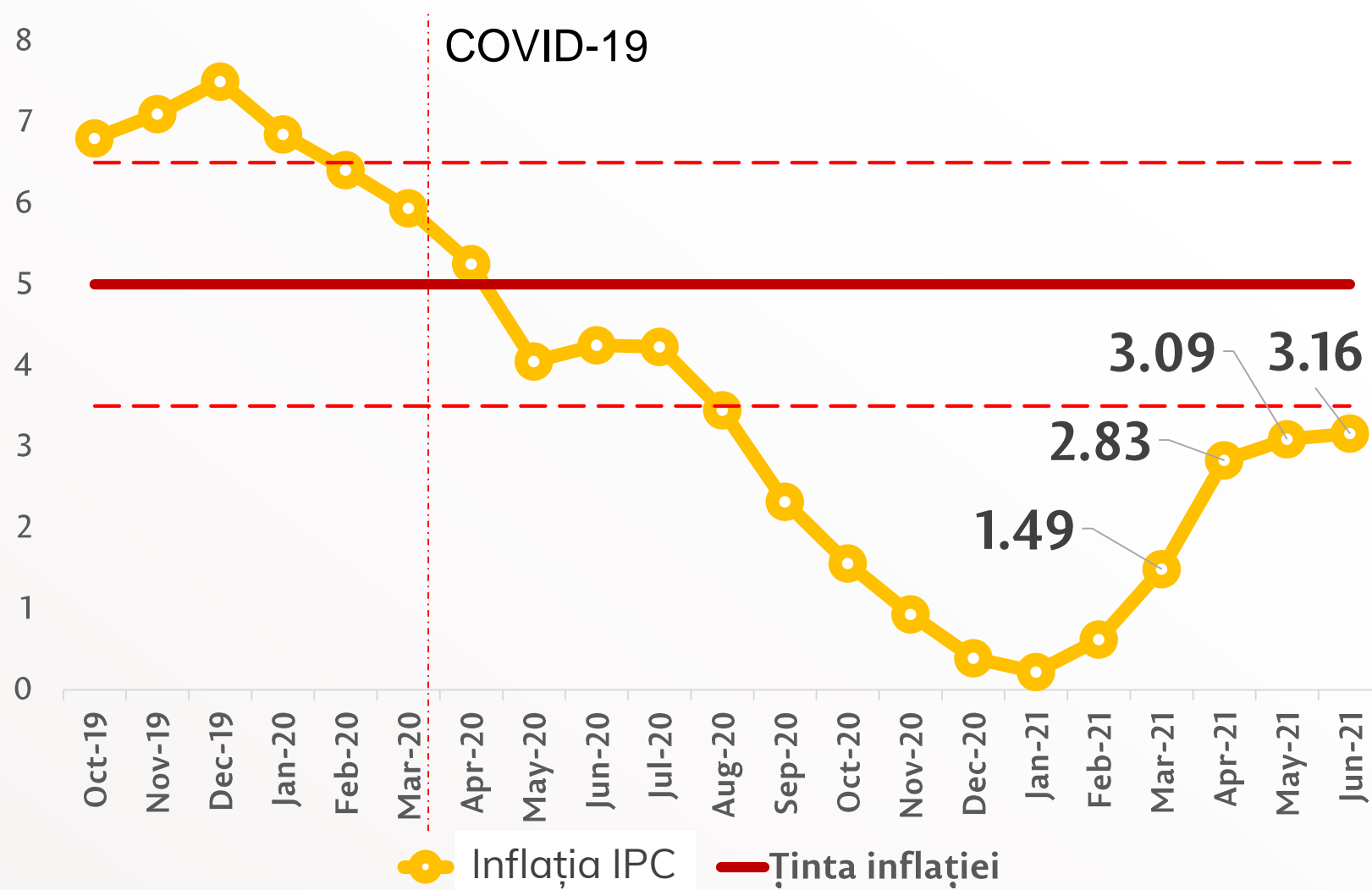


The background features a close-up of a spiral-bound notebook. A black pen with a silver nib and a logo on the barrel lies diagonally across the pages. The pages contain a line graph with multiple colored lines (orange, blue, green, red) plotted on a grid. The graph shows an overall upward trend. In the upper left corner, there is a table with numerical data. A white rectangular box with a folded bottom-left corner is overlaid on the notebook, containing the title text.

Evoluția inflației

Inflația IPC (% - ritmuri anuale)

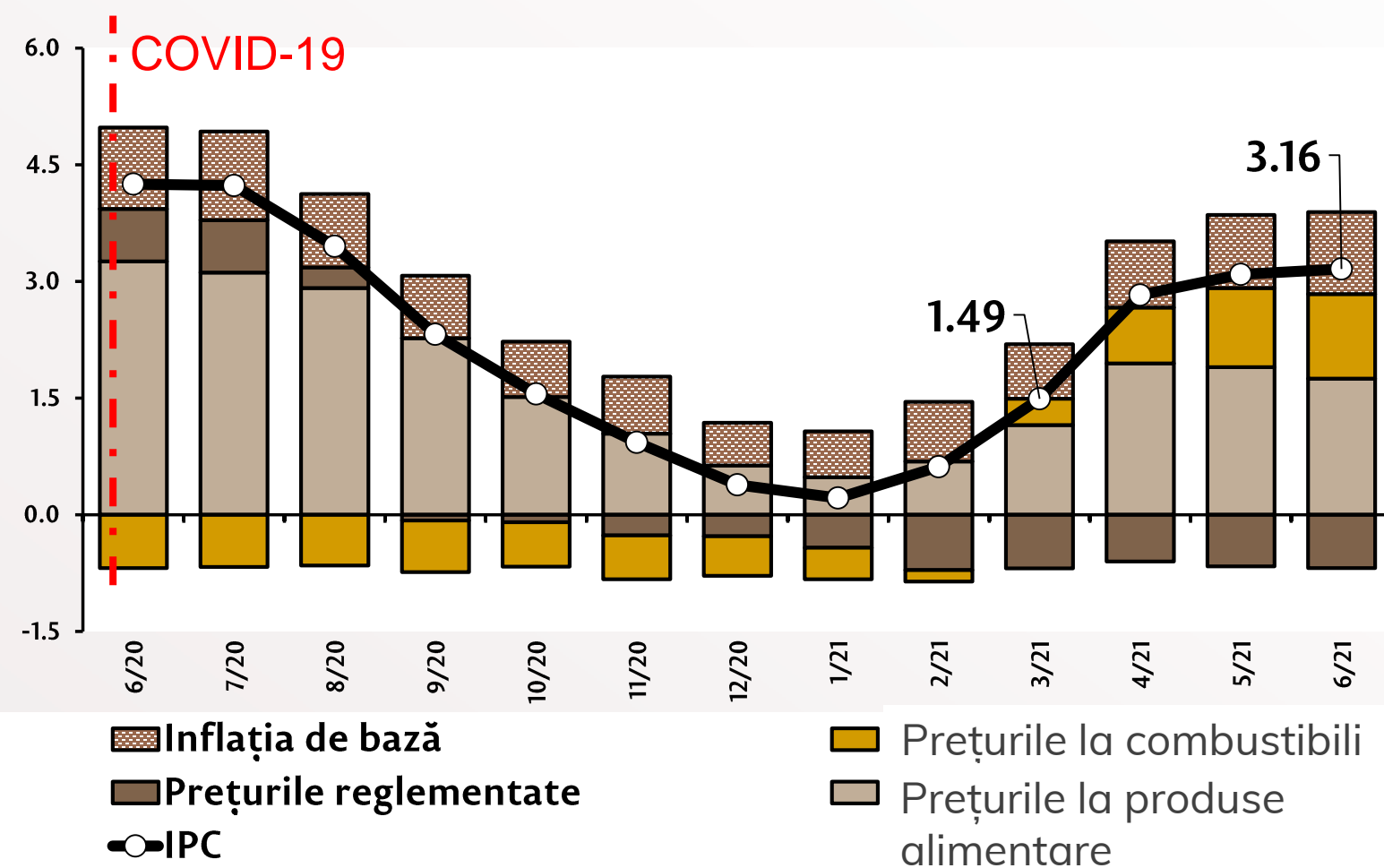
- Rata anuală a inflației s-a majorat de la 1.49 % în luna martie 2021 până la 3.16 % în luna iunie 2021.



Sursa: BNM , BNS

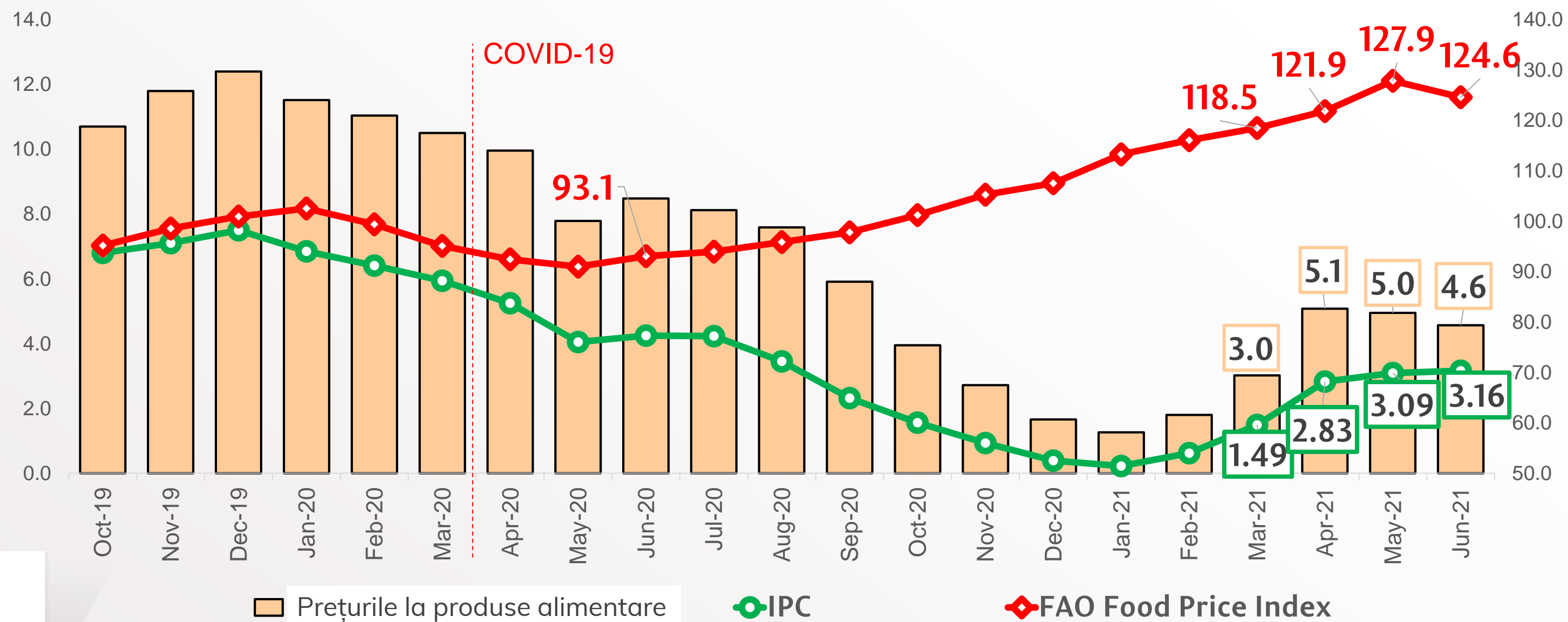
Ritmul anual al IPC (p.p.)

Contribuția componentelor (p. p.)
la ritmul anual al IPC (%)

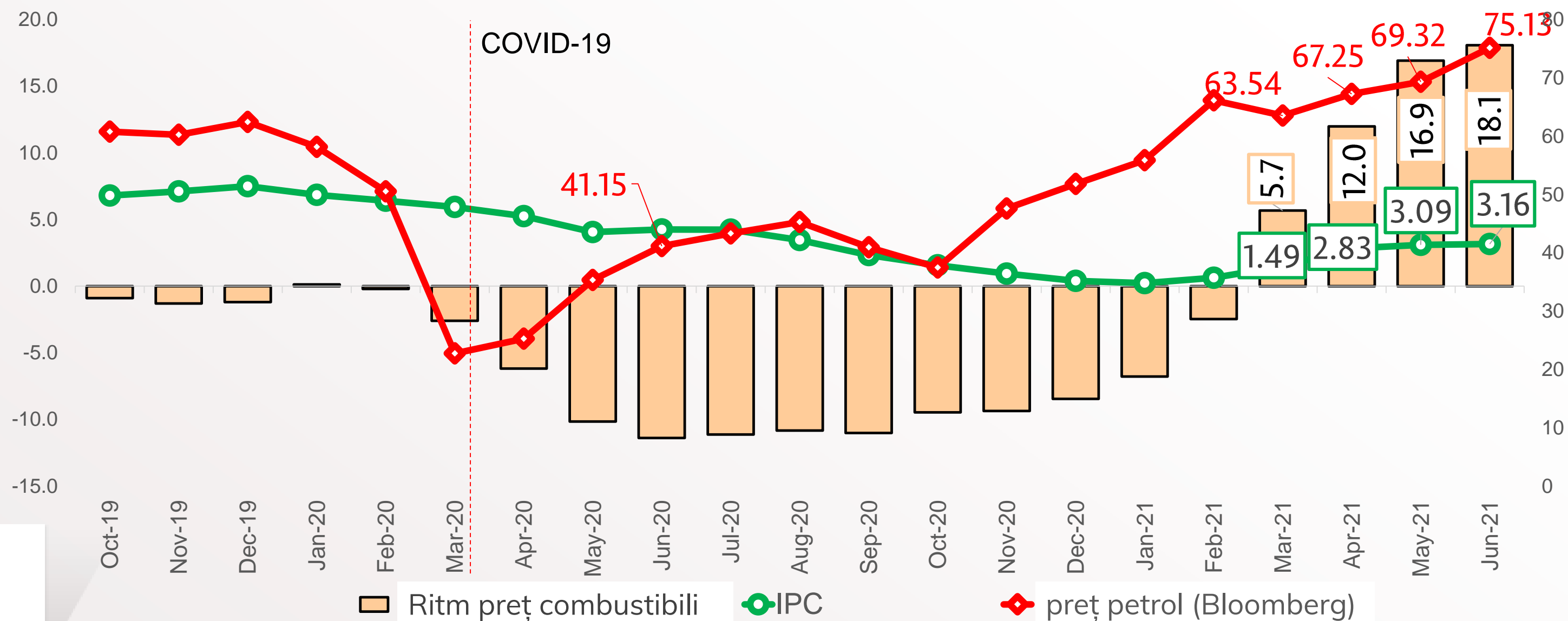


1. Prețurile la produse alimentare: 1,9 p. p. (1,1 p. p.) ↑
2. Inflația de bază: 0,9 p. p. (0,2 p. p.) ↑
3. Prețurile reglementate: minus 0,6 p. p. (0.0 p. p.) ↑
4. Prețurile la combustibili: 0,9 p. p. (1,0 p. p.) ↑

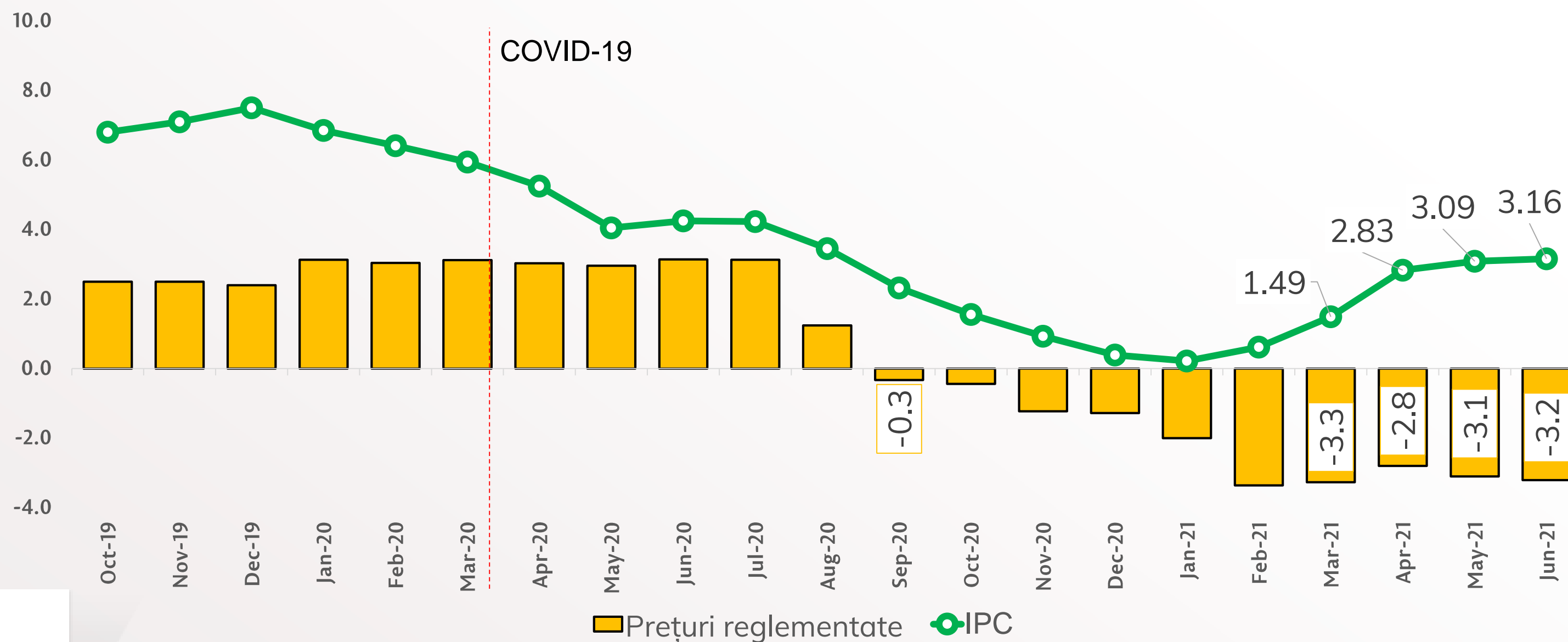
Ritmurile anuale ale IPC, FAO Food Price Index și ale prețurilor la produse alimentare (%)



Ritmurile anuale ale IPC (%) și prețurilor la combustibili(%), prețul internațional la petrol (USD per baril)



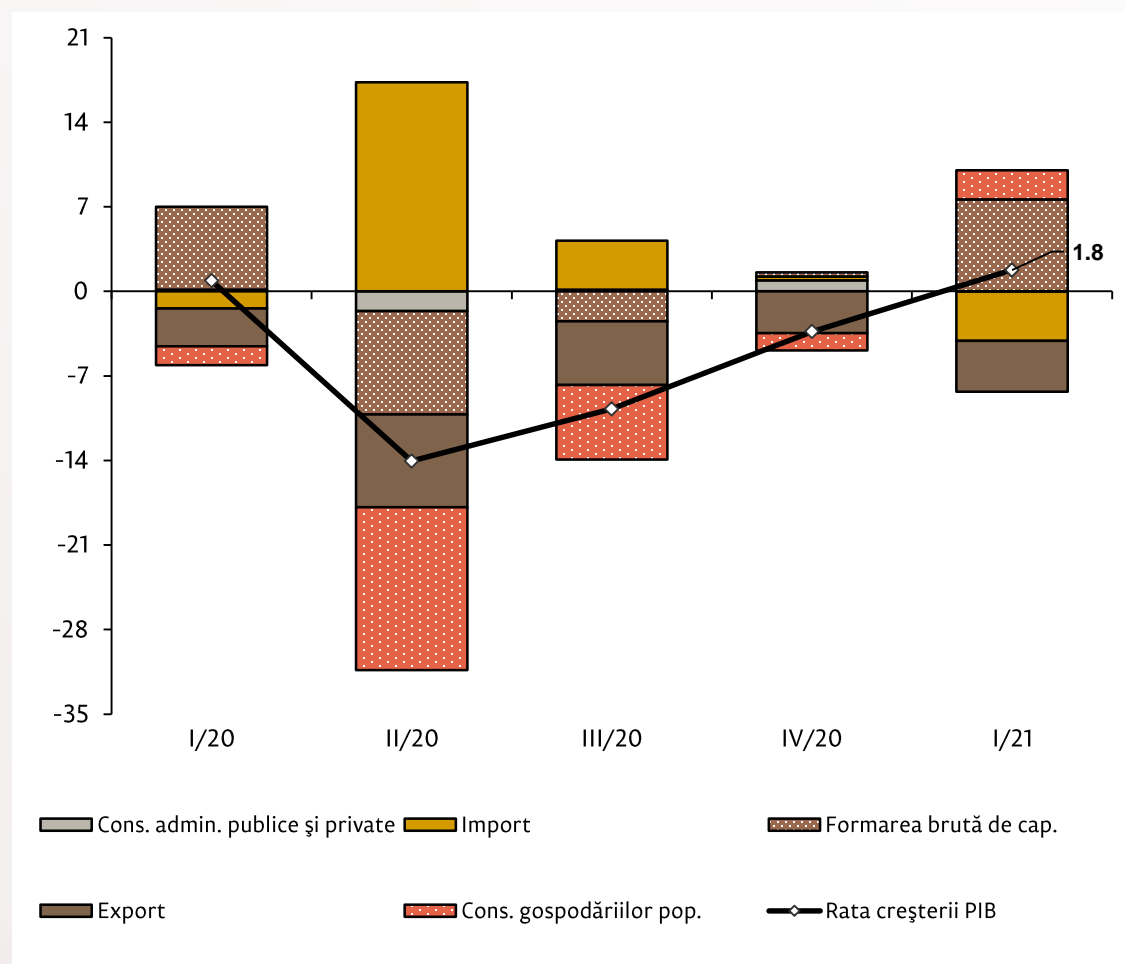
Ritmurile anuale ale IPC și prețurilor reglementate (%)



După dinamica negativă din anul precedent, la începutul anului curent rata anuală a PIB a revenit în teritoriul pozitiv...

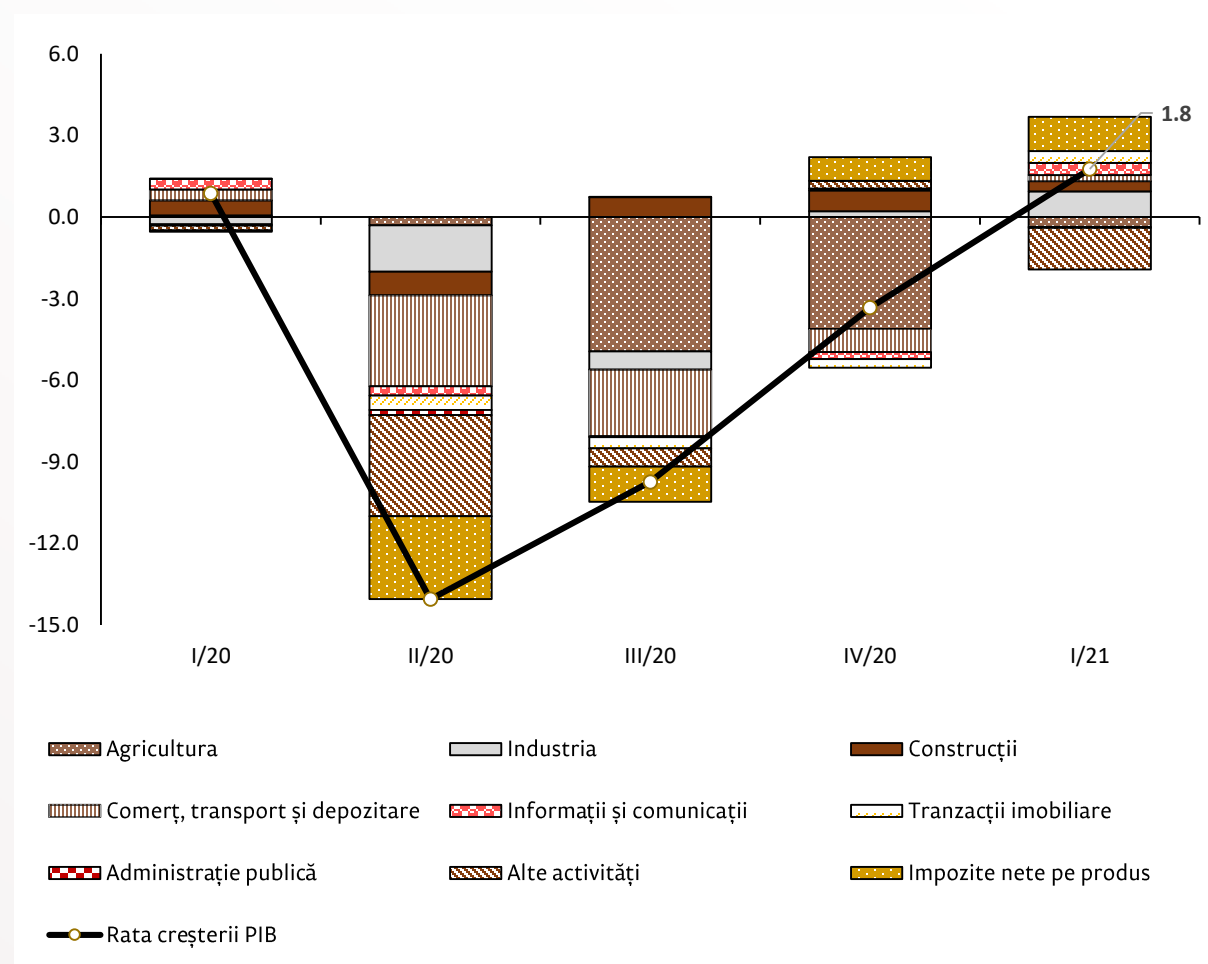
Contribuția componentelor (p. p.) la creșterea PIB (%)

Cererea



Sursa: BNS, calcule BNM

Oferta

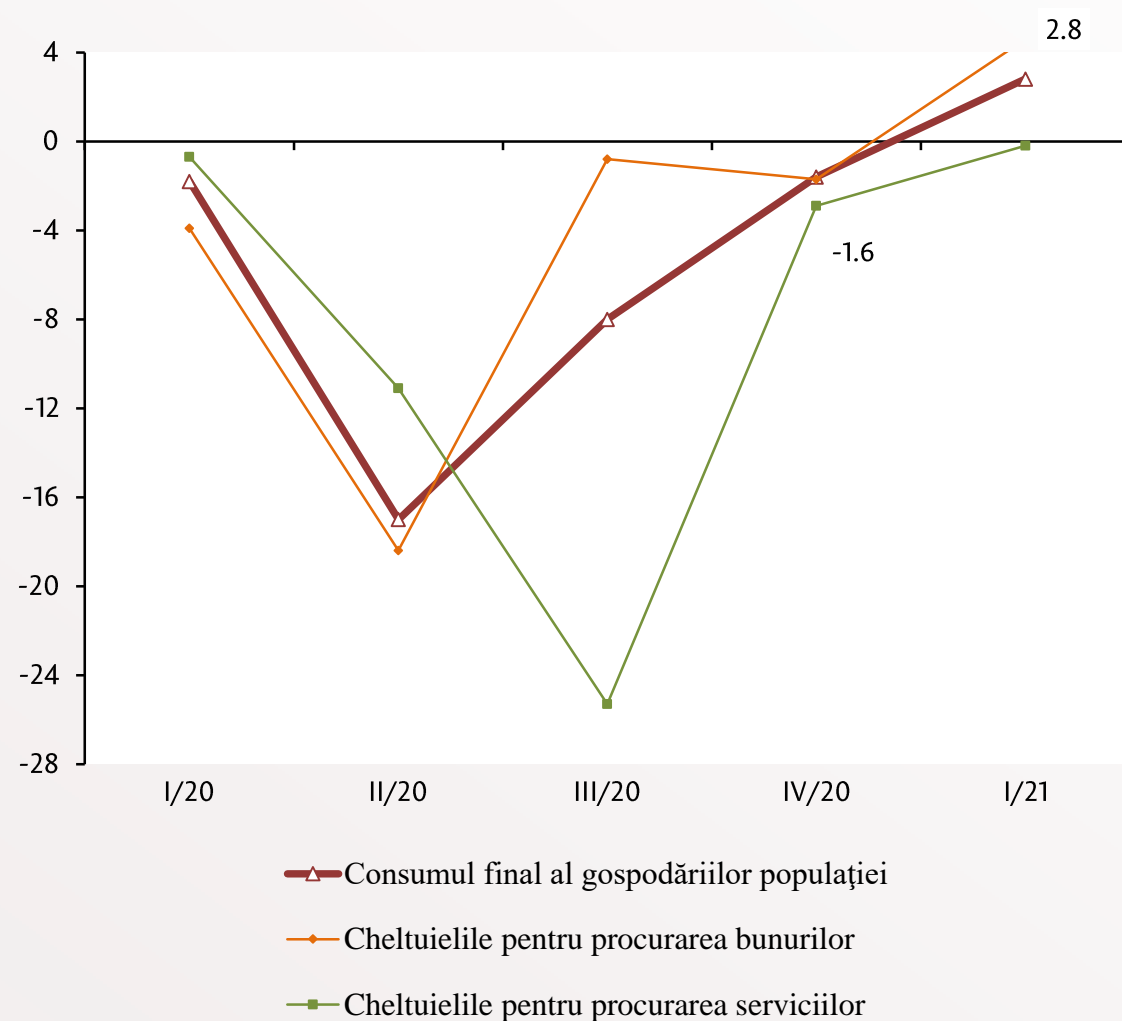


Sursa: BNS, calcule BNM

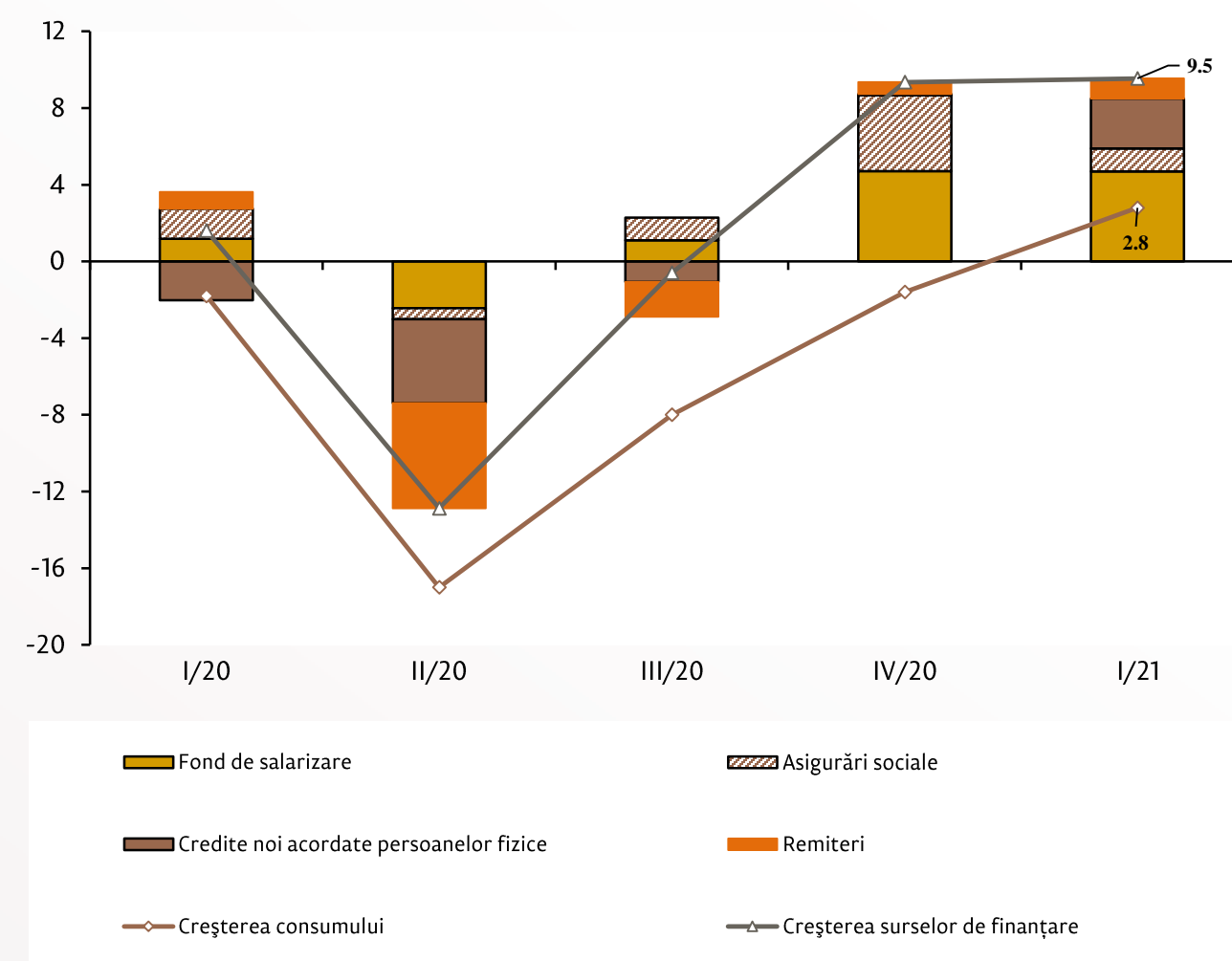
CEREREA INTERNĂ (1) – Consumul final al gospodăriilor

În trimestrul I 2021, consumul gospodăriilor populației a revenit în palierul pozitiv...

Consumul gospodăriilor populației (% , f.a.p.)

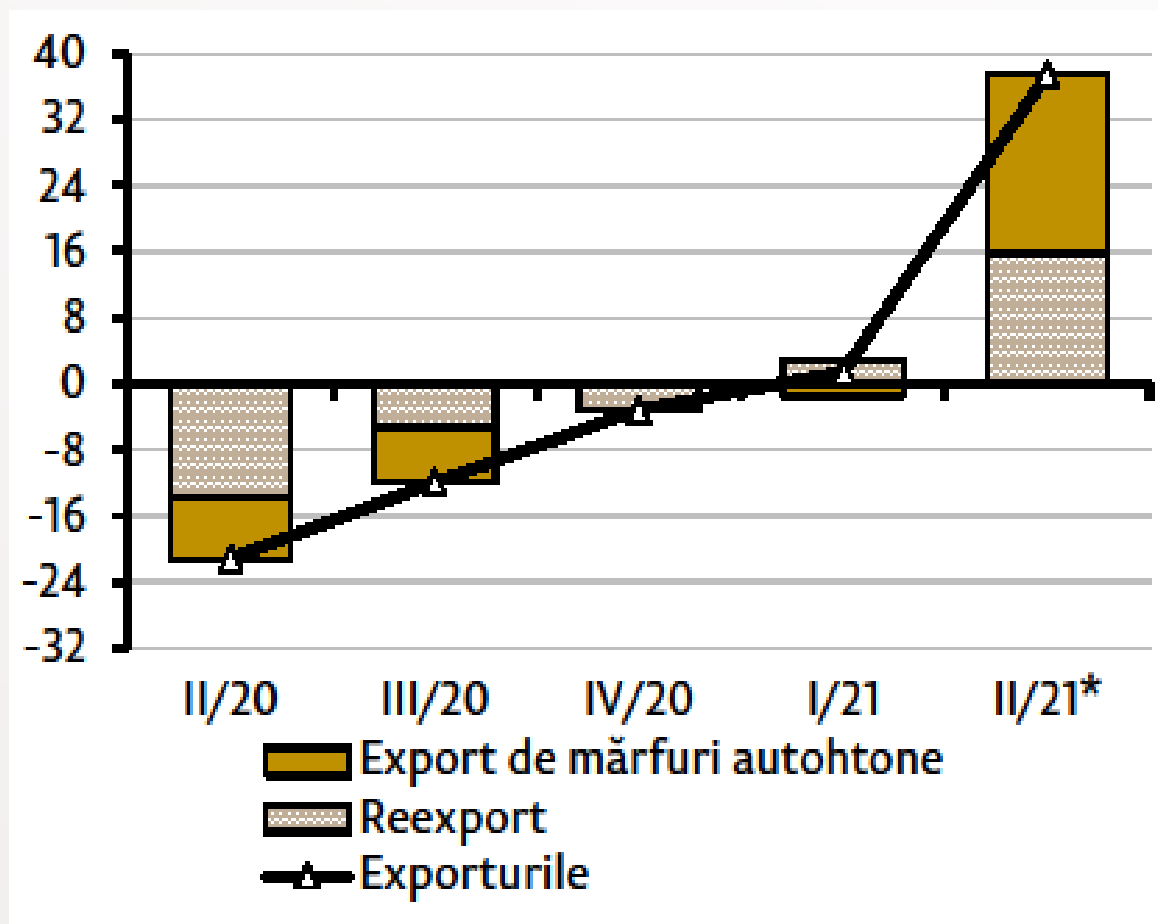


Sursele de finanțare (% , f.a.p.)

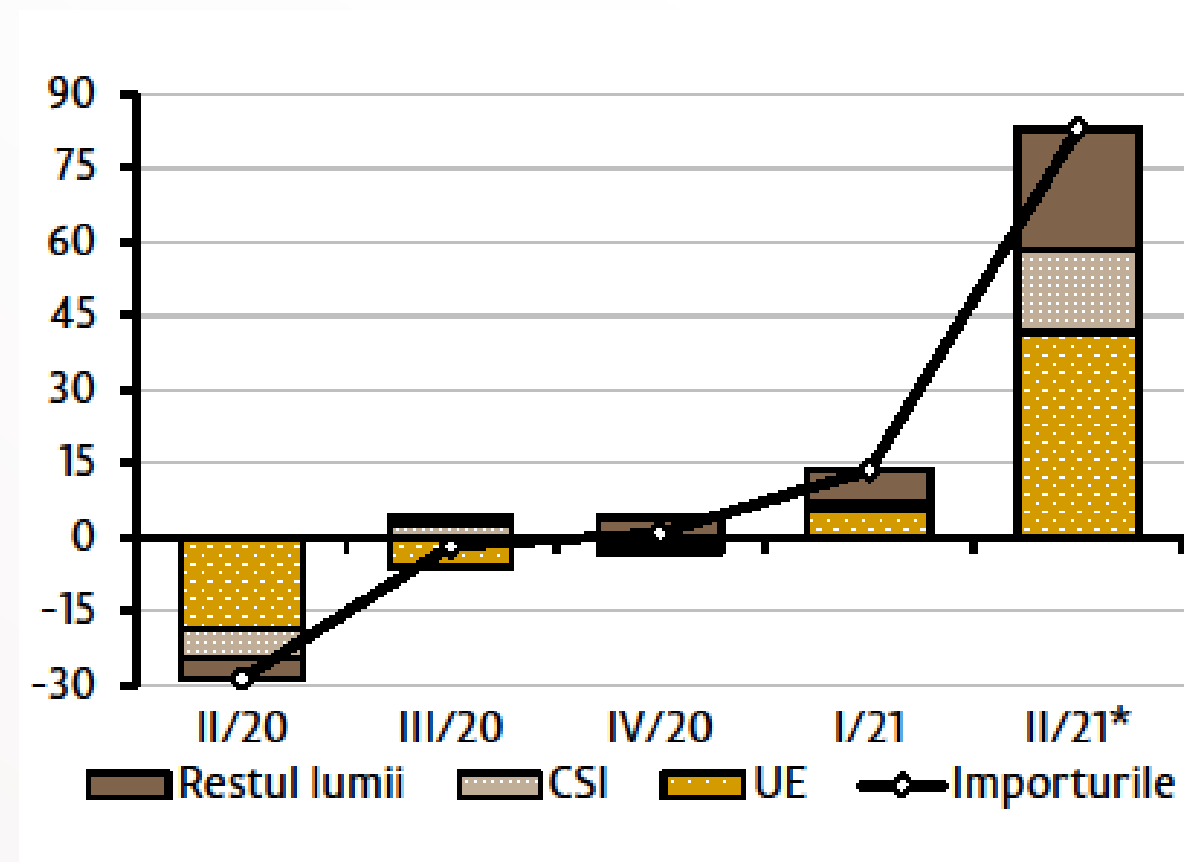


Sursa: BNS, calcule BNM

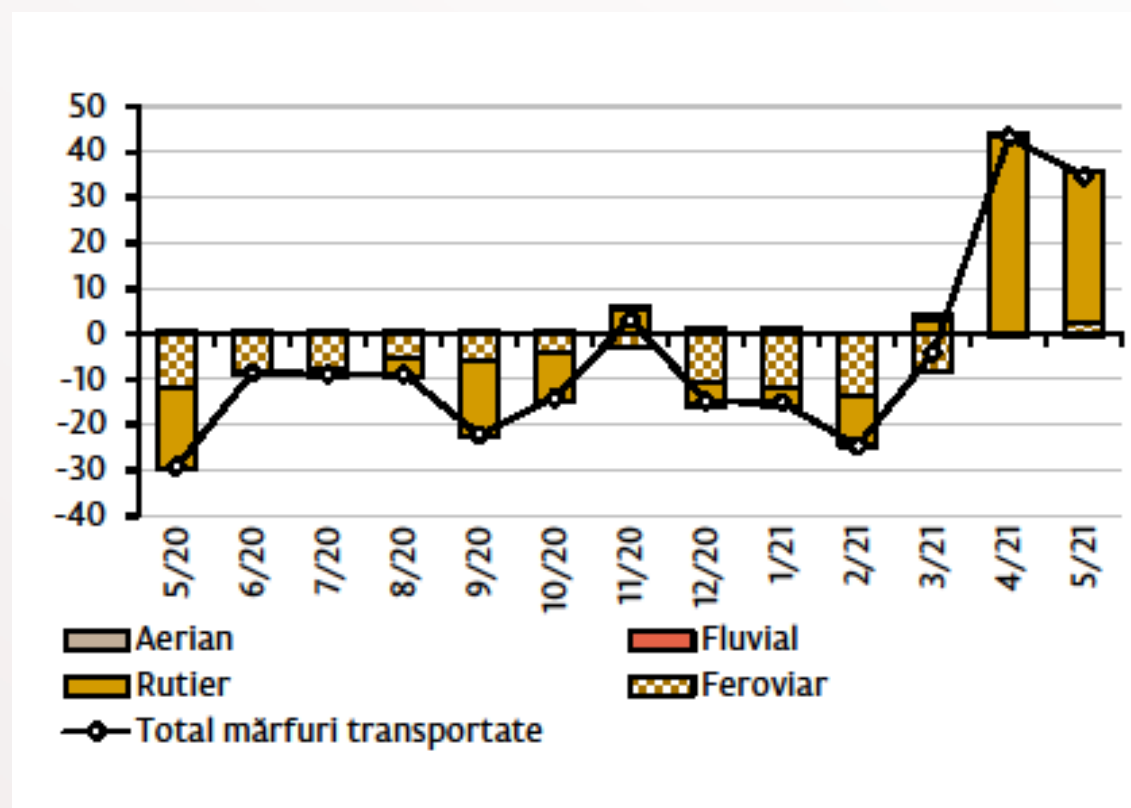
- Evoluția ratei anuale a exporturilor (%) și contribuția după origine (p.p.)



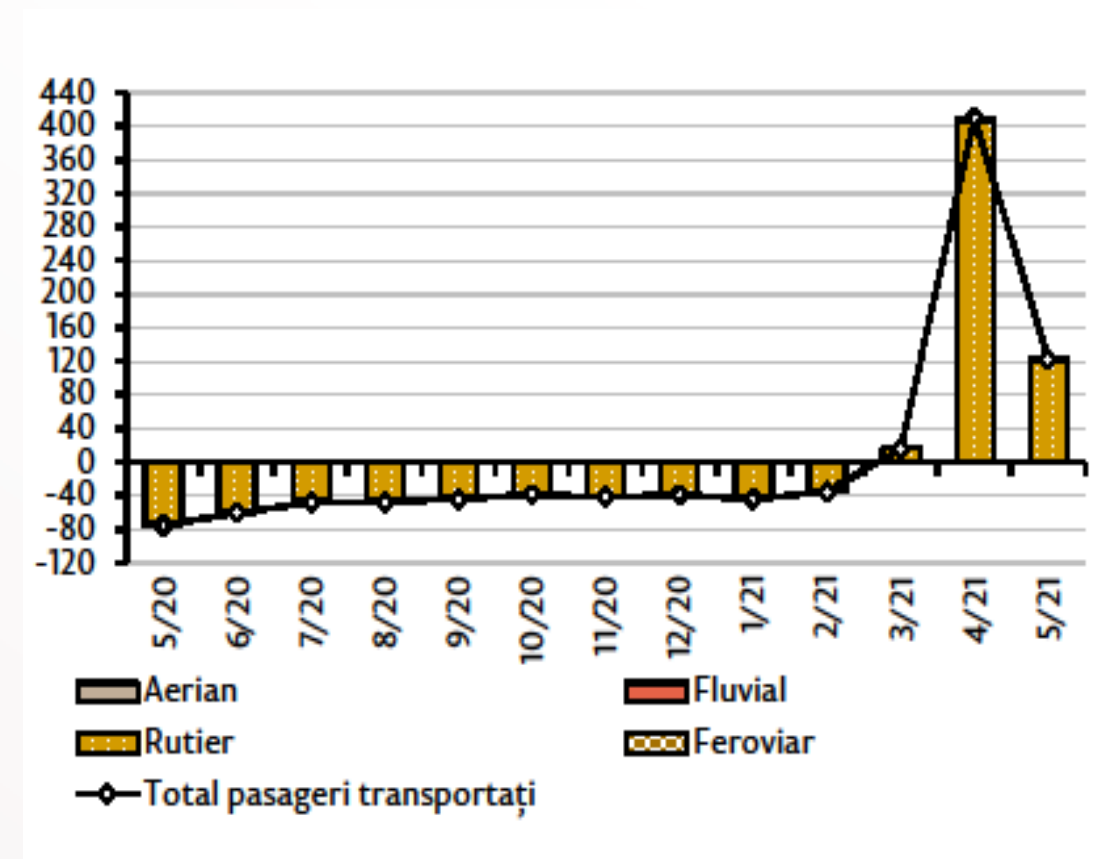
- Evoluția ratei anuale a importurilor (%) și contribuția pe categorii de țări (p.p.)



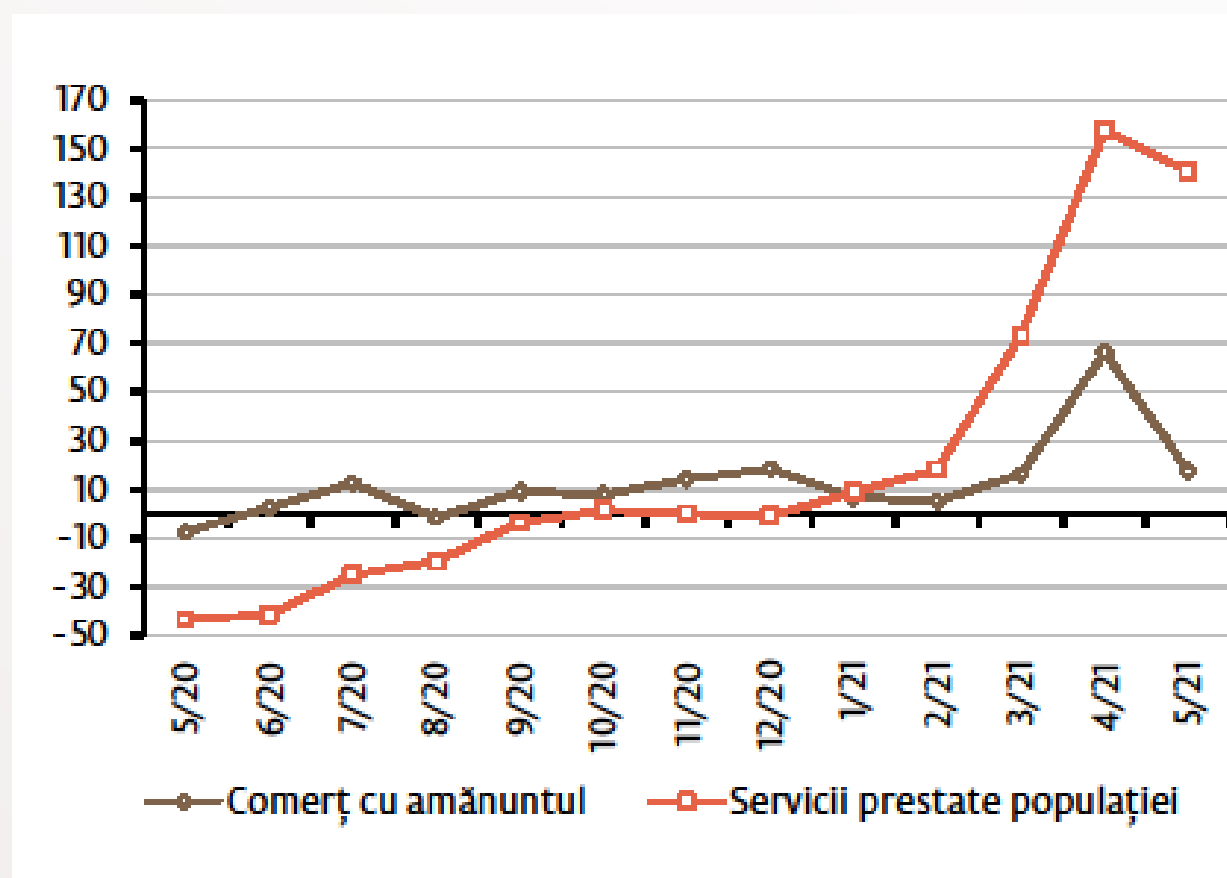
- Evoluția transportului de mărfuri (%) față de anul precedent



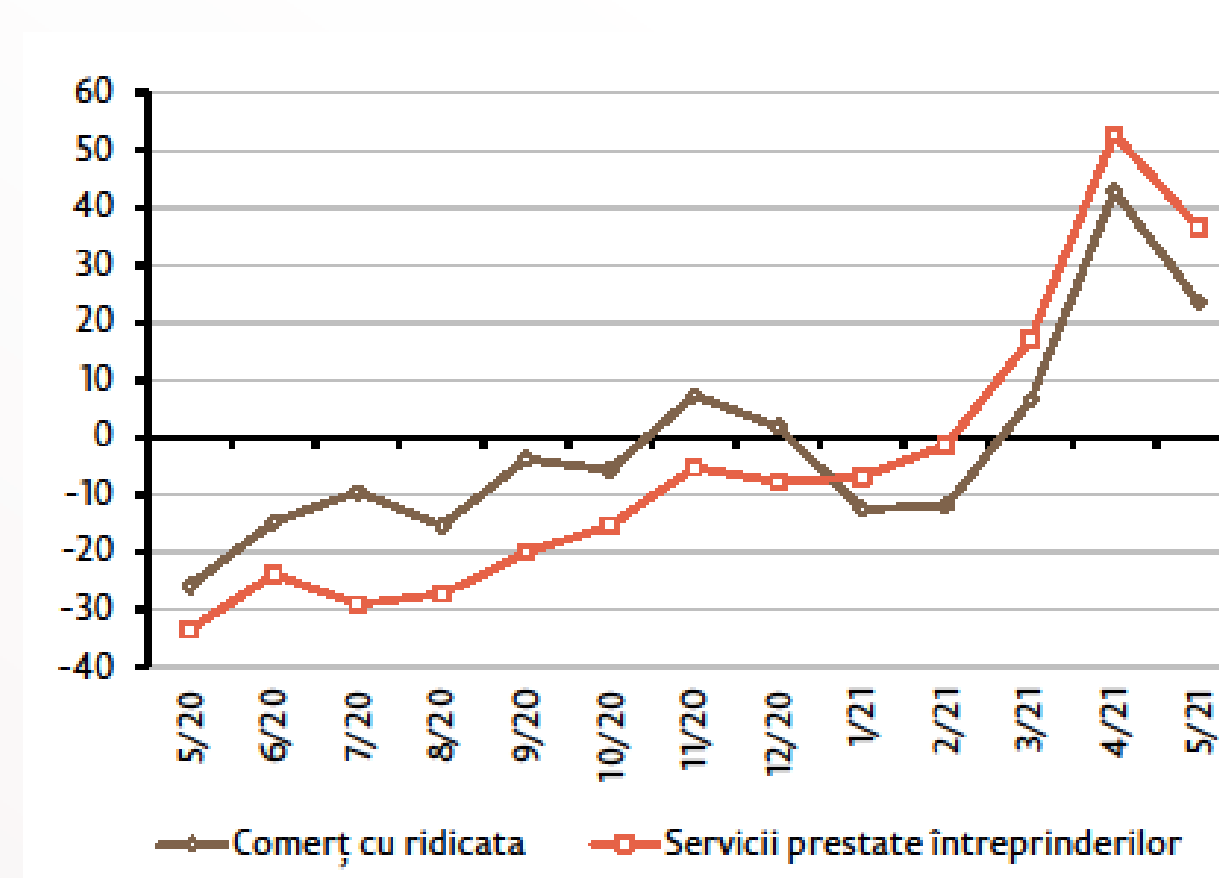
- Evoluția transportului de pasageri (%) față de anul precedent



- Evoluția în termeni reali a comerțului intern (%) față de anul precedent



- Evoluția comerțului cu ridicata (deflatat cu rata anuală a IPC) (%) față de anul precedent



■ Dinamica unor indicatori macroeconomici

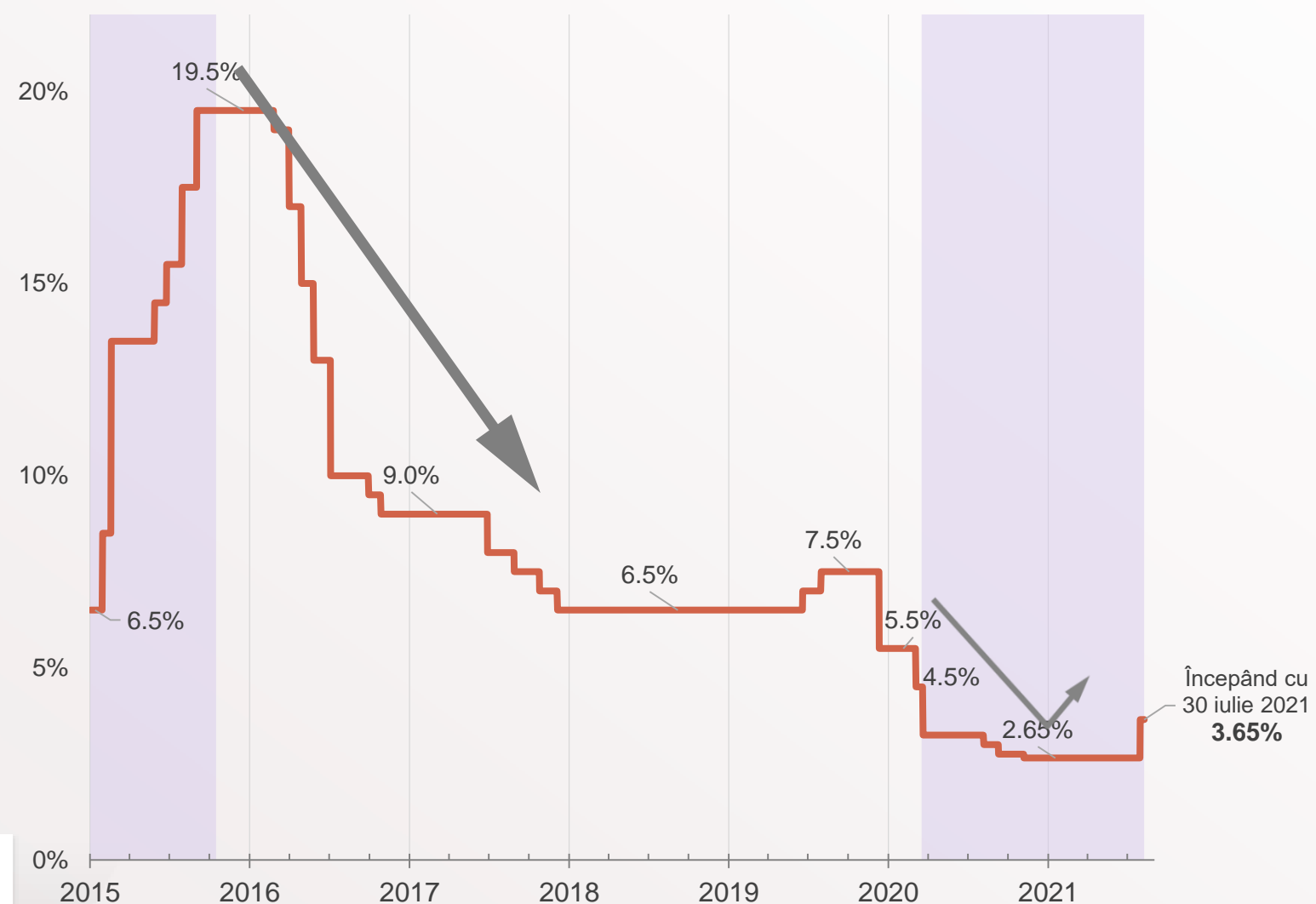
	Apr. 2021/ Apr. 2020	ian.-apr. 2021/ian.-apr 2020, %	ian-apr 2021/ian-apr. 2019, %	Mai 2021/mai 2020, %	ianuarie-mai 2021/ianuarie-mai 2020, %	ianuarie-mai 2021/ianuarie-mai 2019, %
1 Producția industrială	50,4	11,7	6,0	11,6	11,7	4,4
extractivă	71,5	9,0	-3,9	17,6	11,2	-2,8
prelucrătoare	51,6	7,7	3,5	11,4	8,5	2,0
energetică	40,8	26,6	16,0	12,3	25,4	15,6
2 Transport de mărfuri, tone	43,2	-1,1	-11,9	34,7	5,7	-10,2
3 Transport de pasageri, pasageri	410,0	-6,9	-43,4	122,2	5,5	-43,8
4 Cifra de afaceri comerț cu amănuntul, prețuri comparabile	66,4	23,7	26.5 (nominal)	17,7	22,5	24.3 (nominal)
6 Cifra de afaceri comerț cu ridicata, prețuri curente	46,8	7,8	0,6	27,4	11,7	0,1
5 Cifra de afaceri comerț cu servicii populației, prețuri comparabile	157,3	64,4	39.9 (nominal)	140,9	79,7	40.6 (nominal)
7 Cifra de afaceri servicii de piață întreprinderilor, prețuri curente	57,0	17,1	3,9	40,6	21,8	2,5
9 Exporturi, USD	45,7	9,5	-4,8	29,5	12,7	-4,7
10 Importuri, USD	96,8	28,0	12,3	71,0	35,2	13,3

Politica monetară: rata de bază (%)

Criza bancară din Moldova

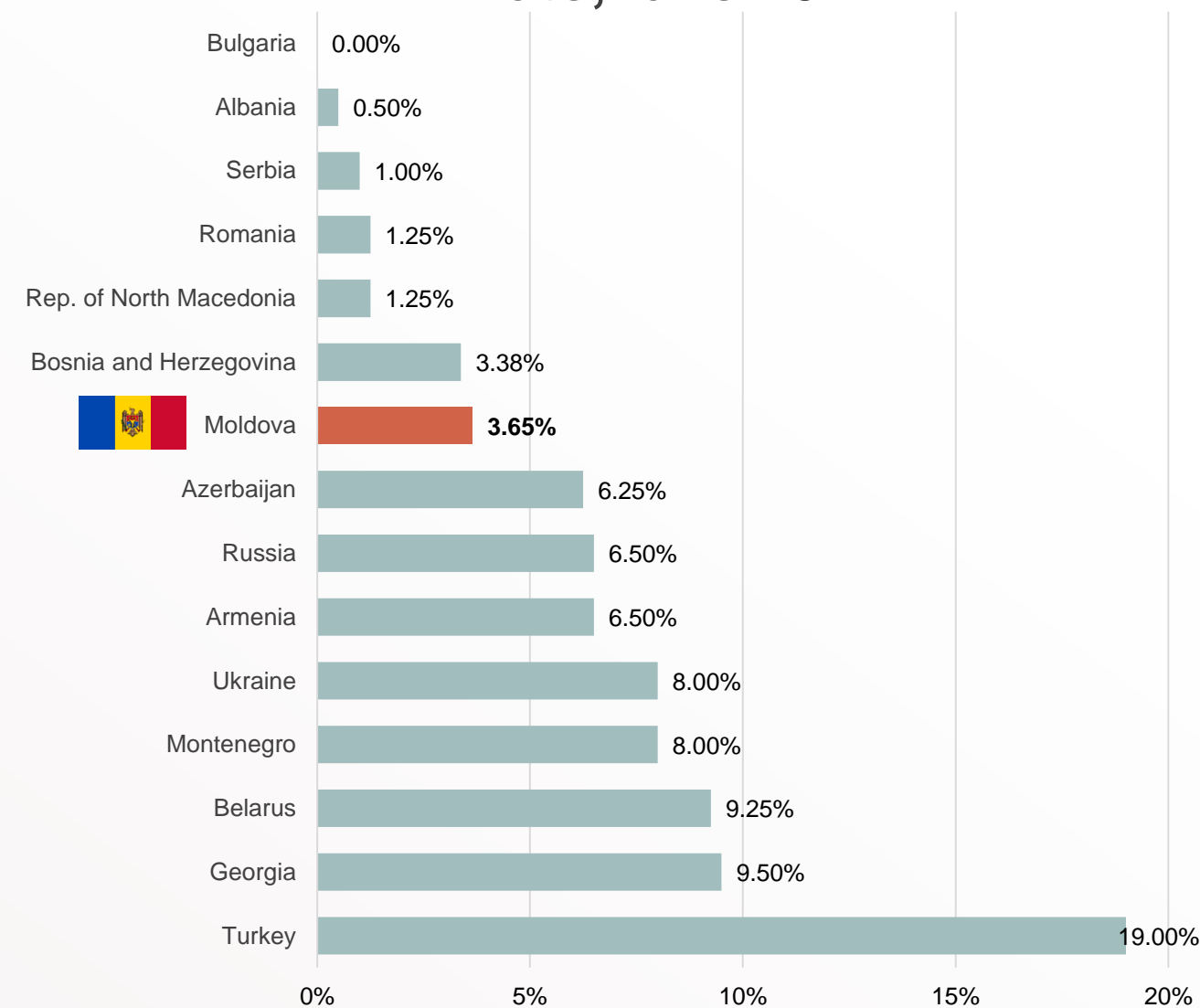
Rata de bază

COVID-19 în Moldova



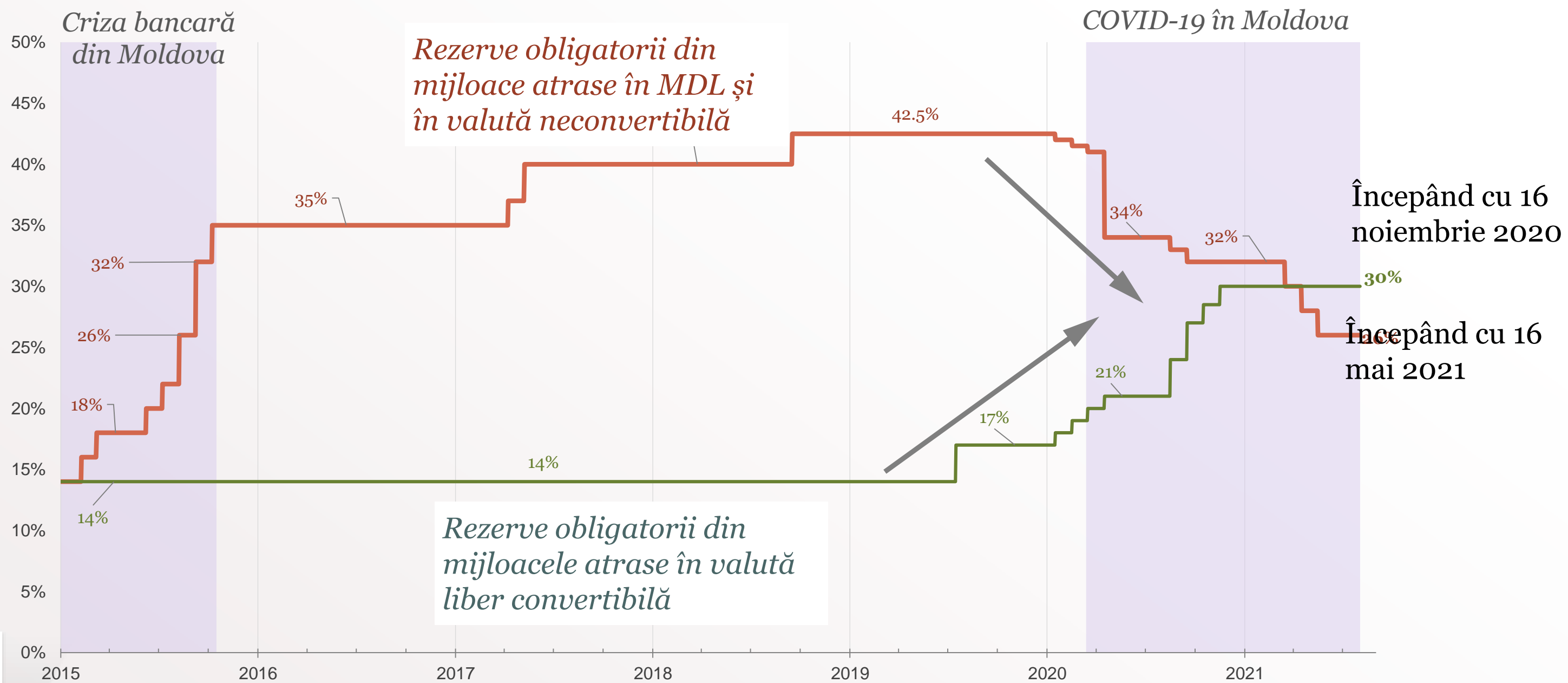
Sursa: BNM

Rate, iulie 2021*



Sursa: paginile web oficiale ale băncilor centrale & www.tradingeconomics.com.
*Ratele în iulie 2021 sau cele mai recente rate.

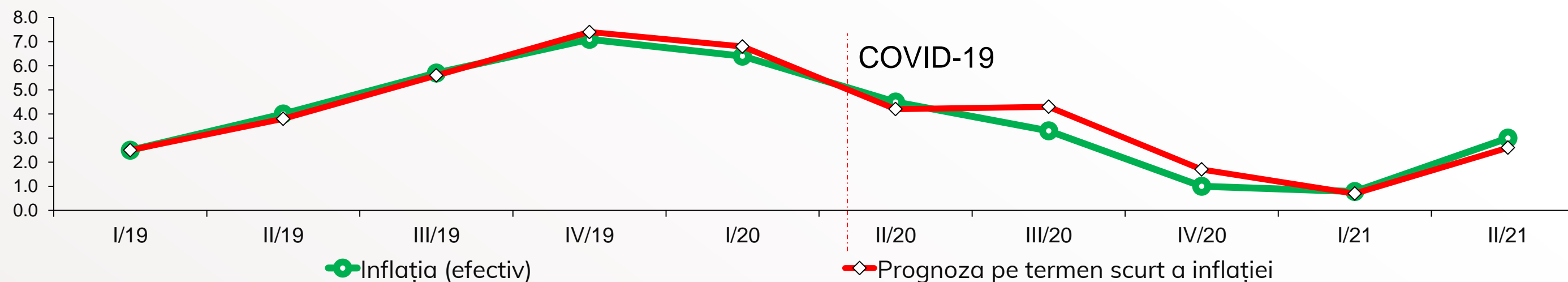
Politica monetară: rata de bază (%)



Sursa: BNM

Compararea prognozei din RI nr. II, 2021 și evoluția inflației în trimestrul II, 2021

Evoluția ratei anuale a inflației și prognoza pe termen scurt, %



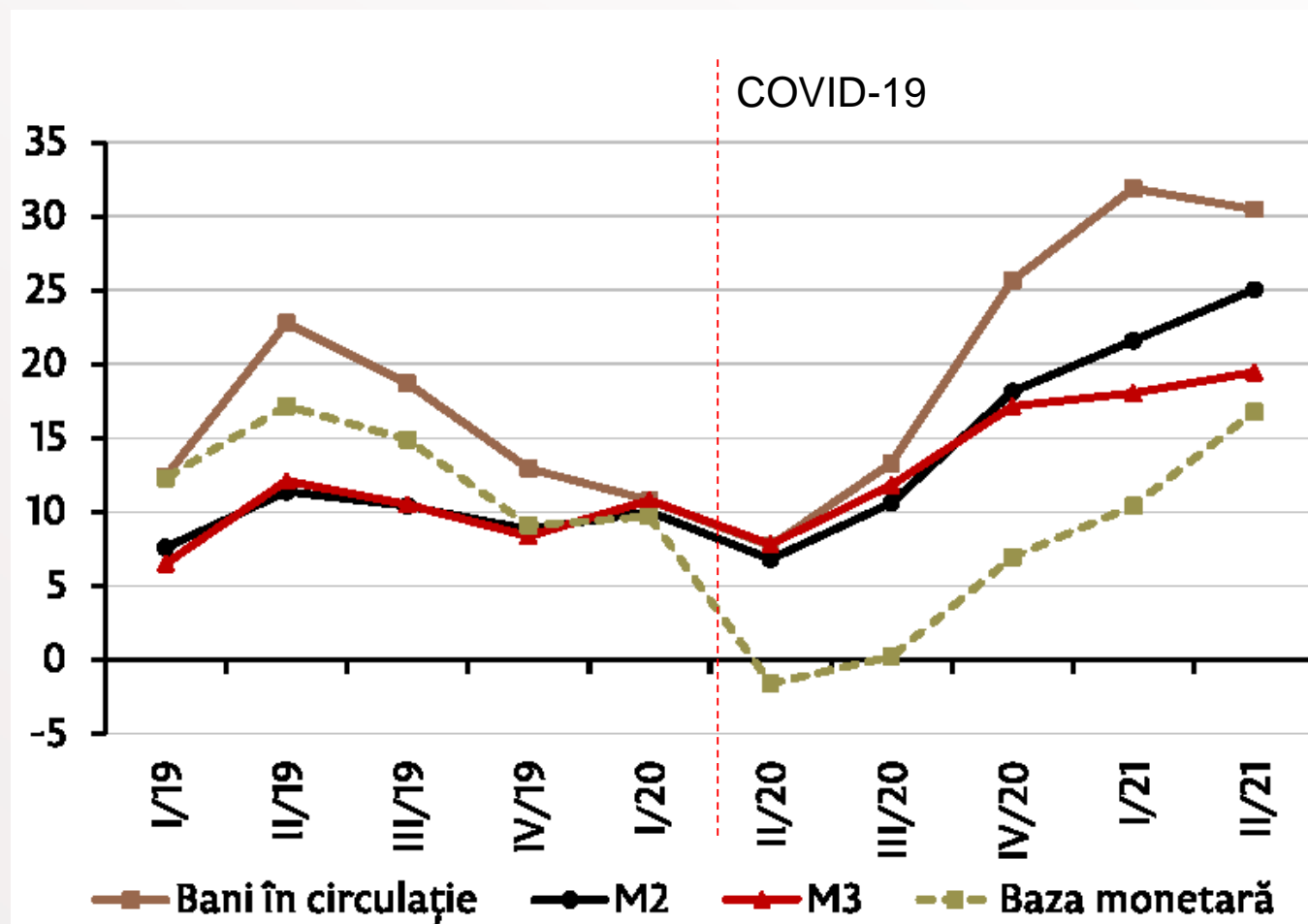
Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale			
	Efectiv	Prognoză (RI nr. 2, 2021)	Abaterrea datelor efective față de prognoză
	tr. II 2021/ tr. II 2020	tr. II 2021/ tr. II 2020	
IPC	3,0	2,6	0,4
Inflația de bază	2,8	2,3	0,5
Preț produsele alimentare	4,9	4,4	0,5
Prețurile reglementate	3,0	-3,1	0,1
Preț combustibili	15,7	14,5	1,2

Sursa: calcule BNM

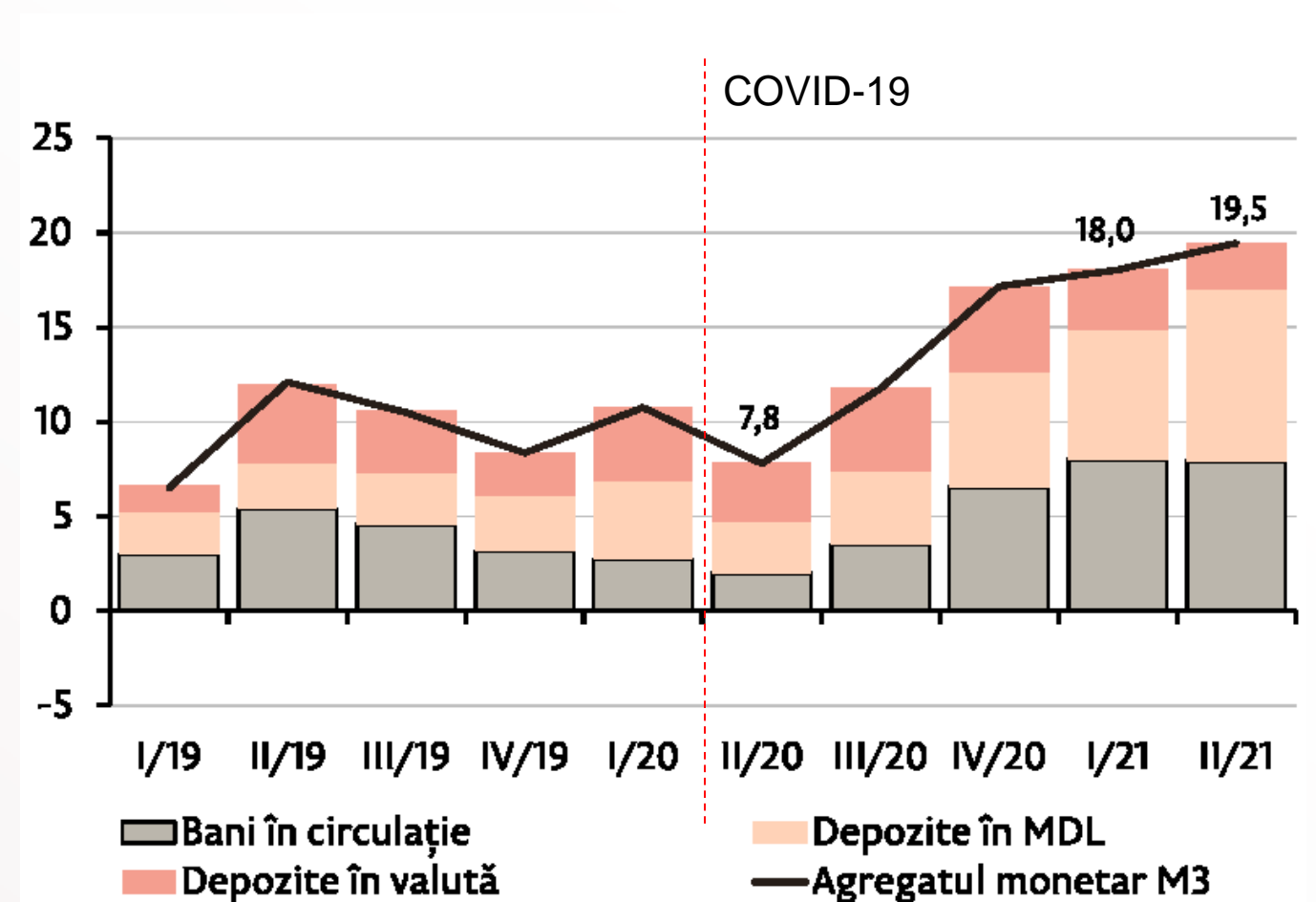
A stack of gold coins and a banknote on a warm-toned background. The coins are stacked in two main groups, one taller than the other. The banknote is partially visible in the foreground, showing intricate patterns and colors. The overall lighting is warm and soft, creating a sense of wealth and value.

Indicatorii monetari

- Modificarea agregatelor monetare (% , creștere anuală)

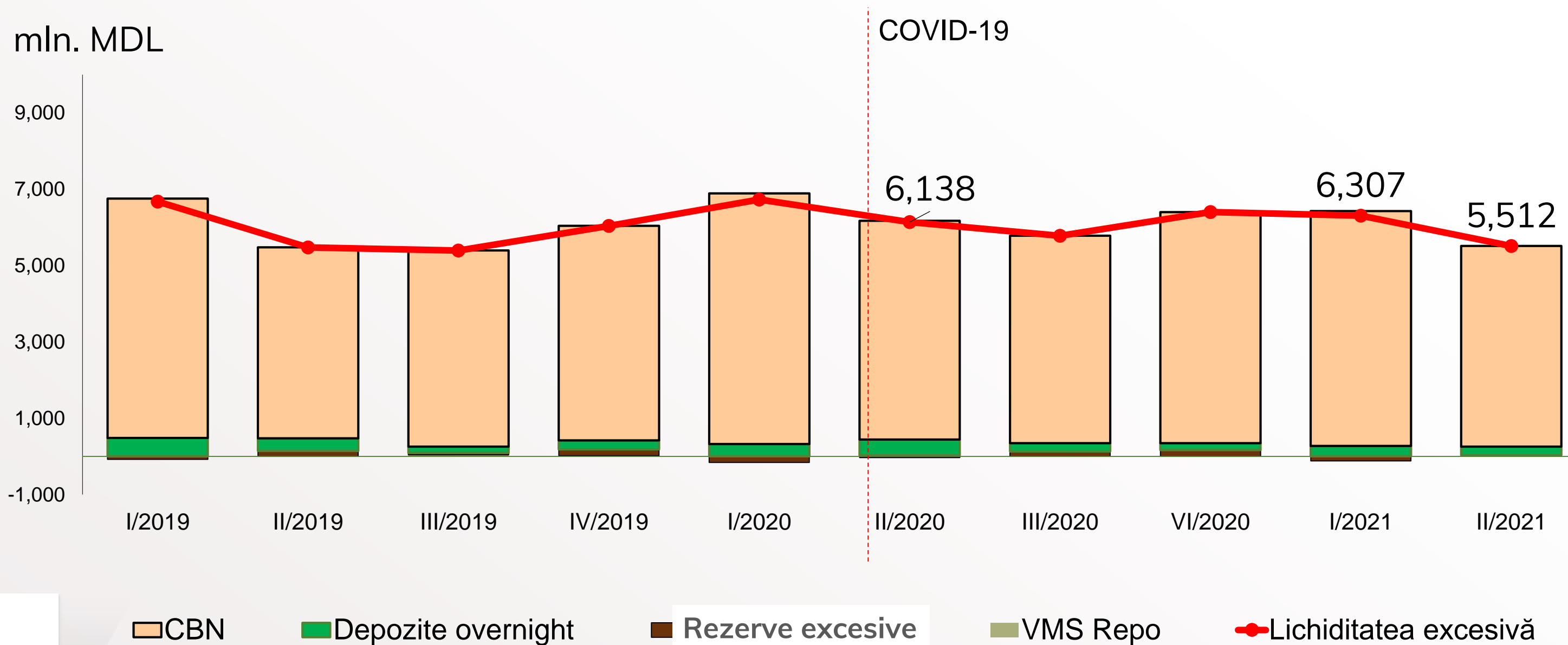


- Dinamica agregatului monetar M3 (contribuția componentelor la creștere anuală, %)

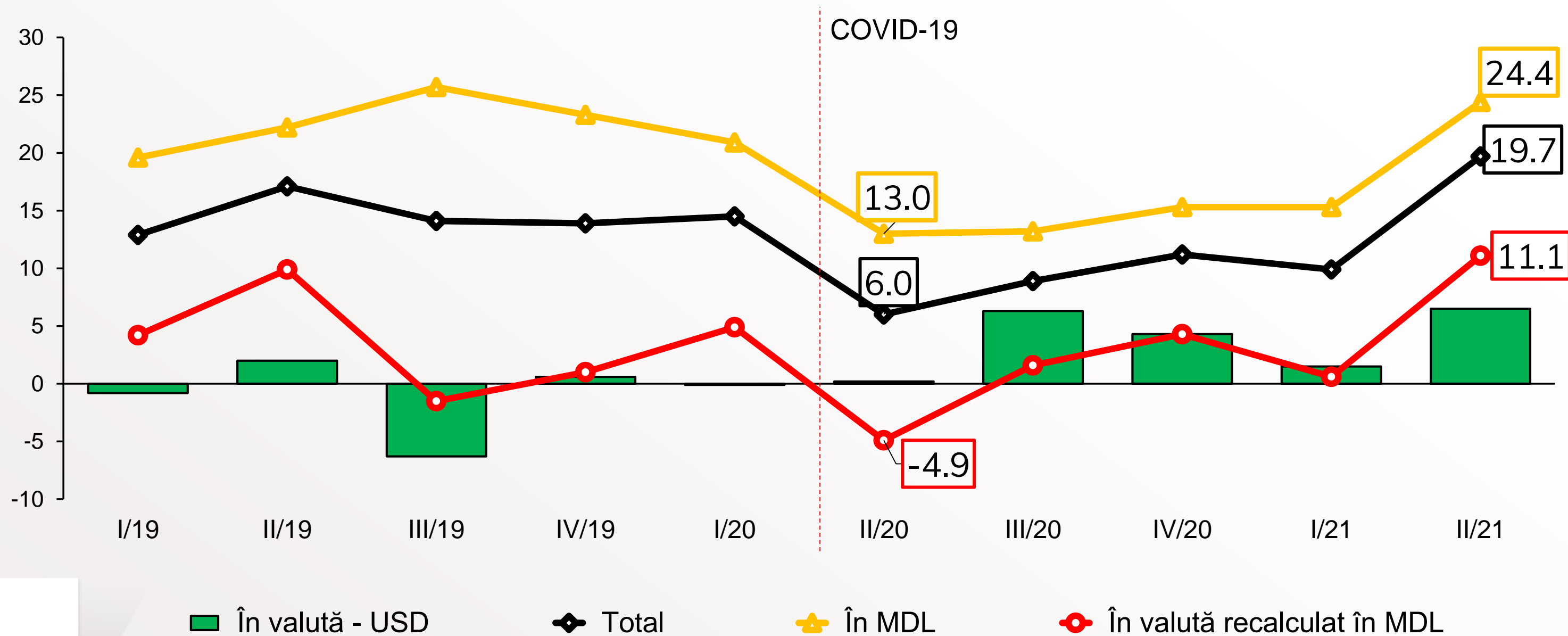


Lichiditatea excesivă

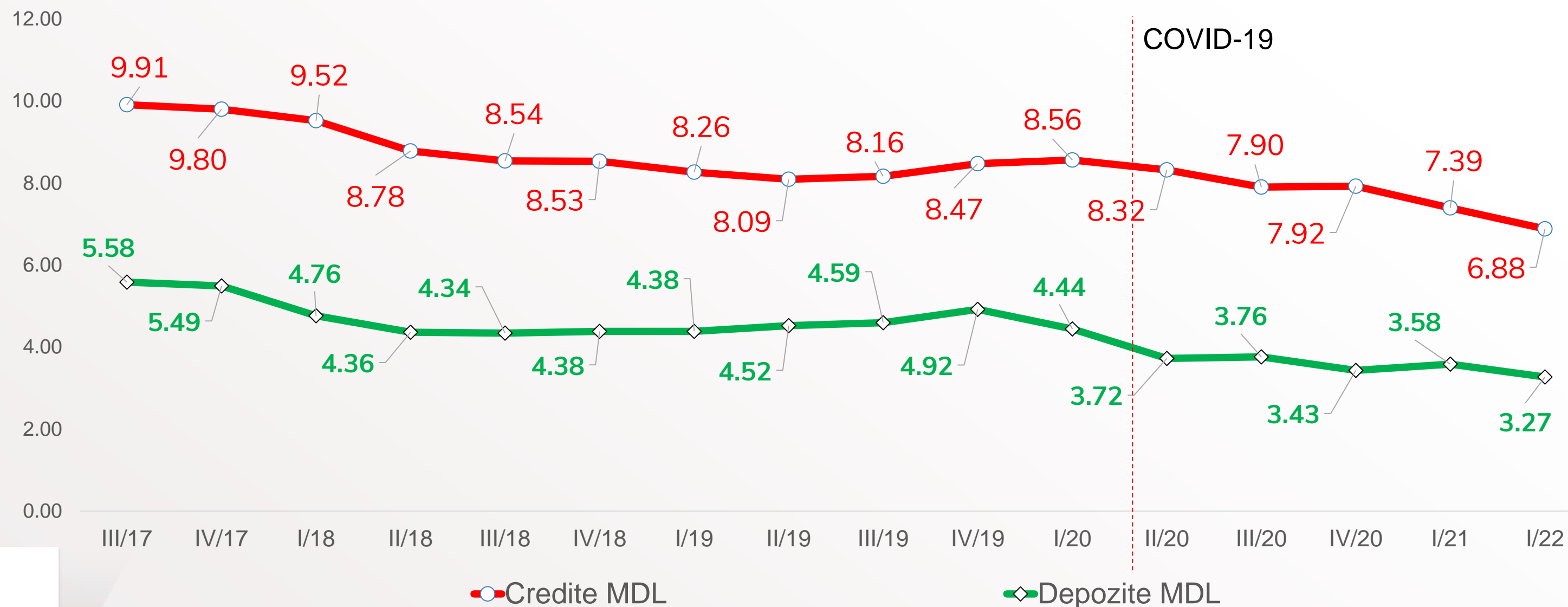
mIn. MDL



▪ Evoluția soldului creditelor, (% creștere anuală)



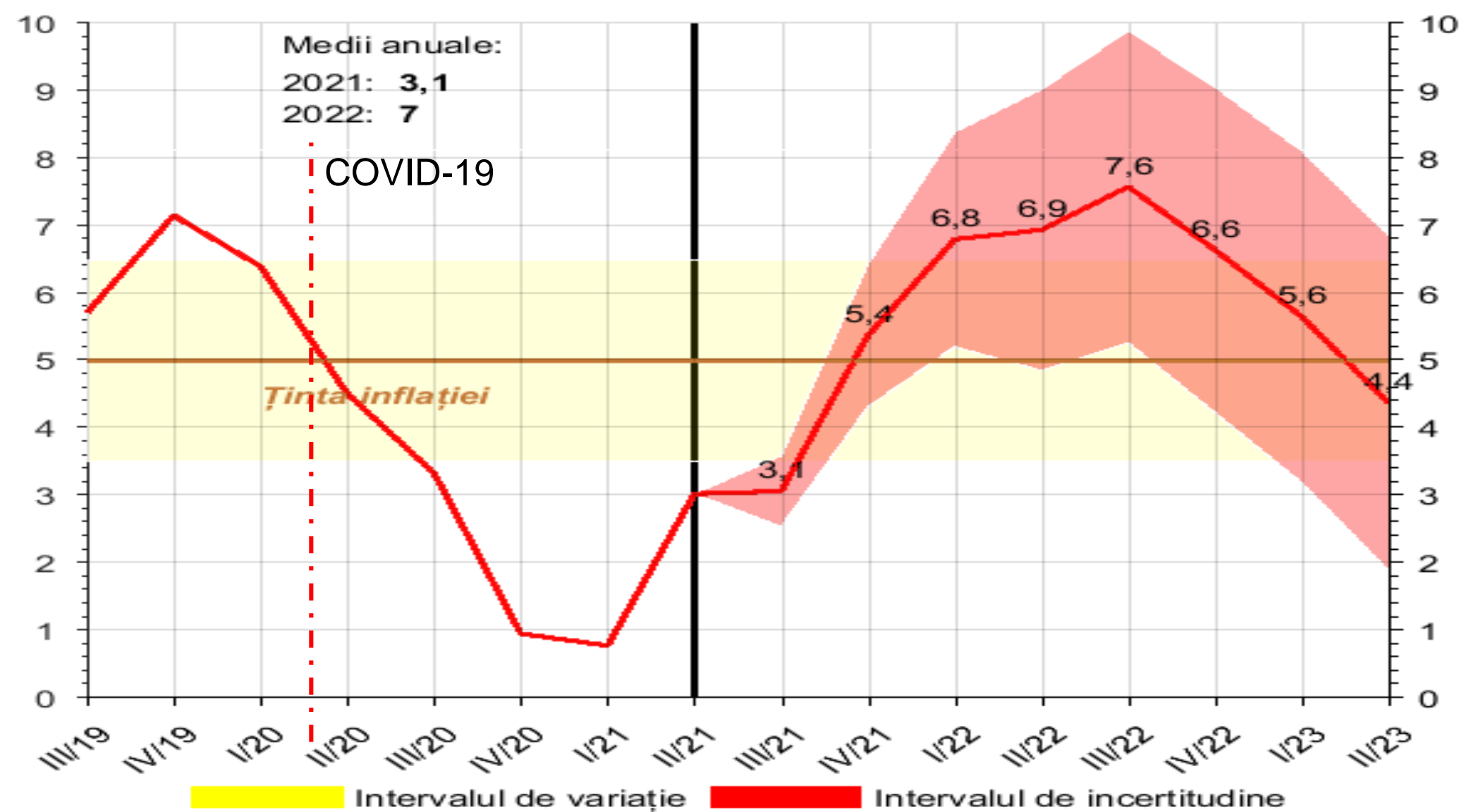
▪ Ratele medii ponderate ale dobânzilor la creditele și depozitele noi acordate/atrase (%)





**Prognoza
inflației pe
termen
mediu**

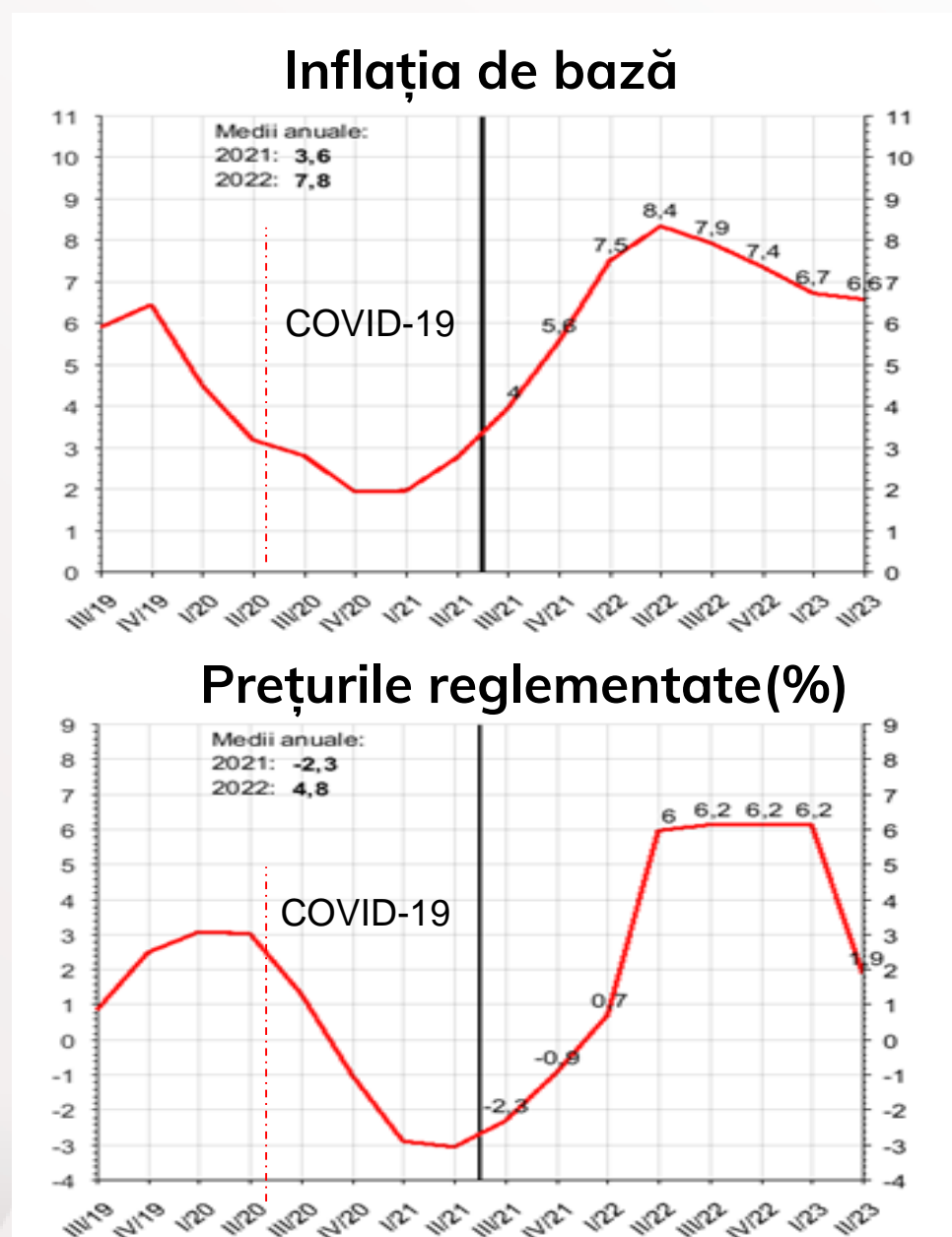
- Noua rundă de prognoză, IPC (% anual)



▪ Ipoteze externe

	2RI2021 aprilie 2020		3RI2021 iulie 2021	
	2021	2022	2021	2022
Creșterea economică în zona euro, (%)	4.2	4.3	4.6	4.4
Creșterea economică în Federația Rusă, (%)	2.9	2.6	3.3	2.7
Inflația anuală în zona euro, (%)	1.6	1.3	1.9	1.4
Inflația anuală în Federația Rusă, (%)	5.1	3.8	5.9	4.2
EUR/USD	1.20	1.20	1.20	1.21
USD/RUB	74.0	71.2	73.4	71.1
Euribor, (%)	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
Prețul petrolului Urals, (dolari SUA/baril)	61.0	58.8	67.9	67.8
Gaz natural, (USD/m ³)	144.3	169.6	170.8	226.3
Creșterea cotațiilor la produsele alimentare, (%)	23.0	1.0	24.1	3.5

Componentele IPC (% anual)

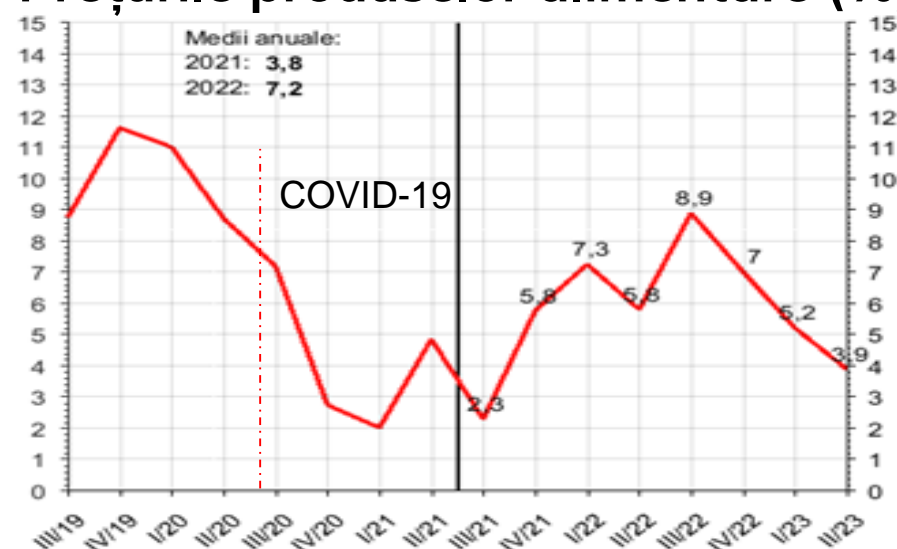


- Ritmul anual al inflației de bază va avea o tendință ascendentă până în prima jumătatea a anului viitor, ulterior diminuându-se spre finele perioadei de prognoză.

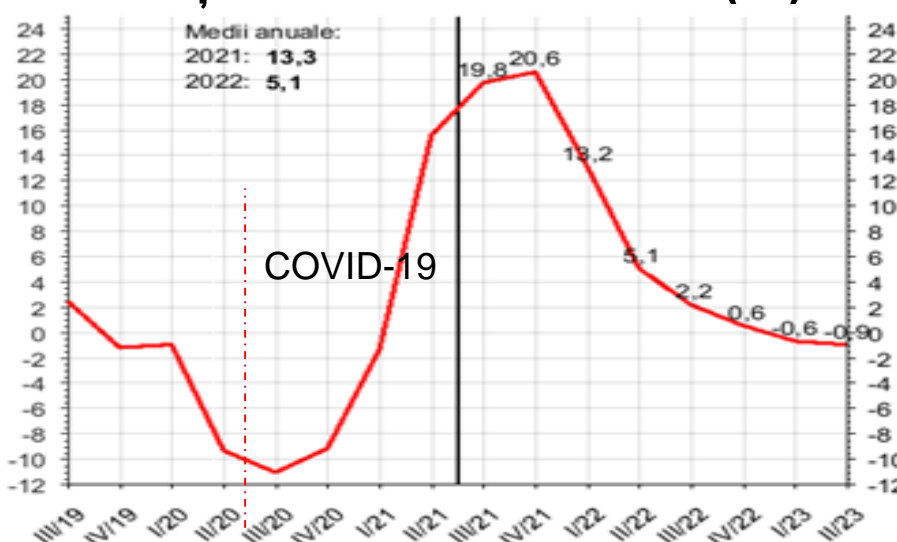
- Ritmul anual al prețurilor reglementate va spori accentuat spre niveluri înalte până la mijlocul anului viitor, iar la sfârșitul perioadei de prognoză va coborî rapid.

Componentele IPC (% anual)

Prețurile produselor alimentare (%)



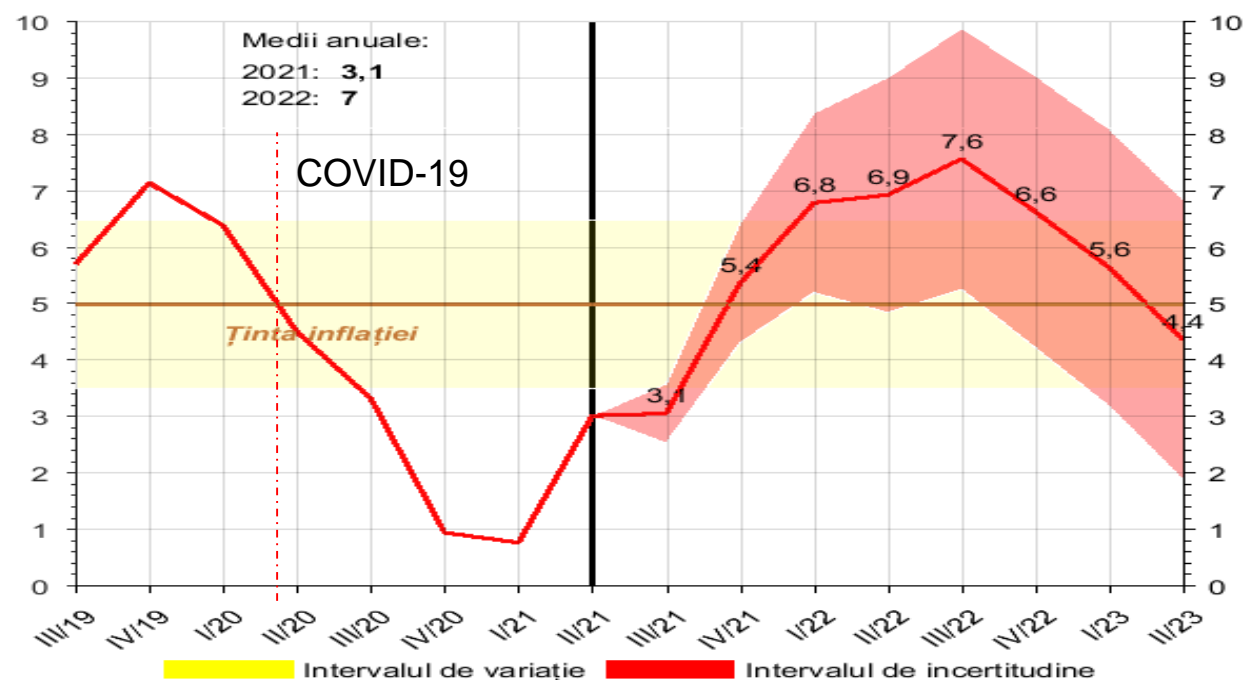
Prețurile la combustibili (%)



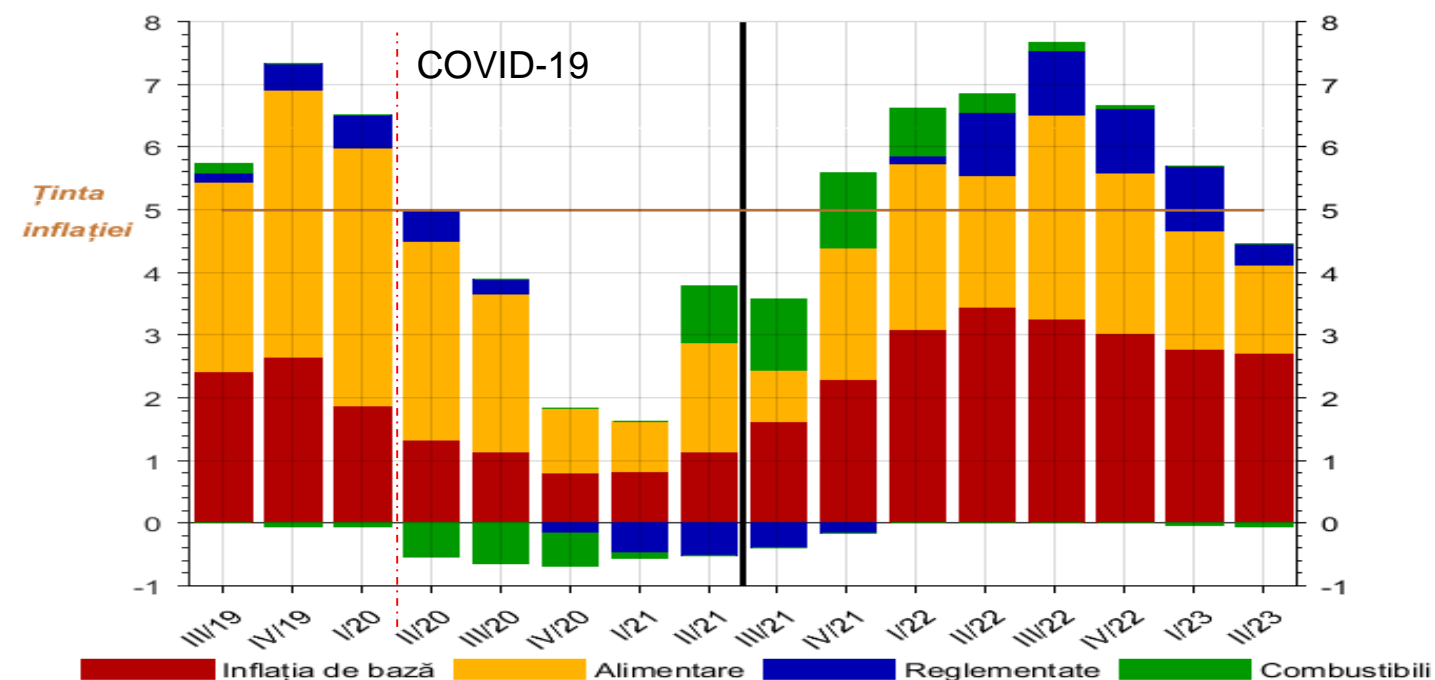
- Ritmul anual al prețurilor produselor alimentare va spori semnificativ până în trimestrul III 2022 și începând cu finele anului 2022 se va diminua pentru restul perioadei de prognoză.
- Ritmul anual al prețurilor la combustibili va înregistra niveluri înalte în primele două trimestre consecutive ale orizontului de prognoză și, începând cu anul 2022, se va diminua considerabil pentru restul perioadei de prognoză.

Componentele IPC (% anual)

IPC (% anual)



Decompoziția IPC (p.p.)



- Rata anuală a inflației va crește rapid până în trimestrul III 2022, ulterior diminuându-se spre finele orizontului de prognoză.
- Tendința ascendentă a ratei anuale a inflației este determinată pozitiv în mare parte de inflația de bază și prețurile produselor alimentare, și mai puțin de prețurile la combustibili și cele reglementate.



Banca
Națională
a Moldovei

Vă mulțumim



www.bnm.md



[BNMoficial](https://www.facebook.com/BNMoficial)



[Banca Națională a Moldovei](https://www.youtube.com/BancaNaționalăaMoldovei)



[BNM_oficial](https://twitter.com/BNM_oficial)



[/company/national-bank-of-moldova](https://www.linkedin.com/company/national-bank-of-moldova)



[banca_nationala_moldova](https://www.instagram.com/banca_nationala_moldova)

