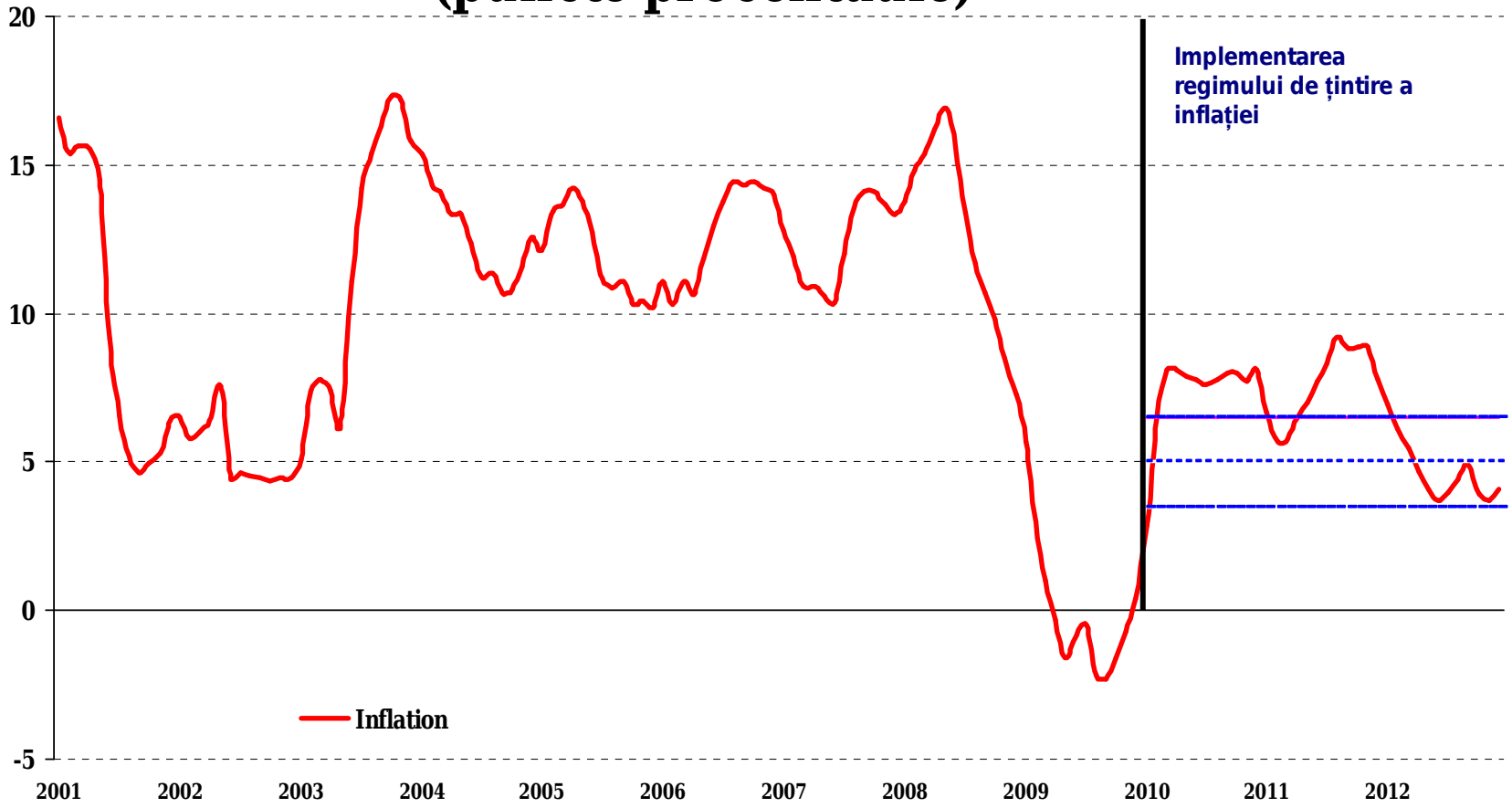
Prognoza inflației pe termen mediu

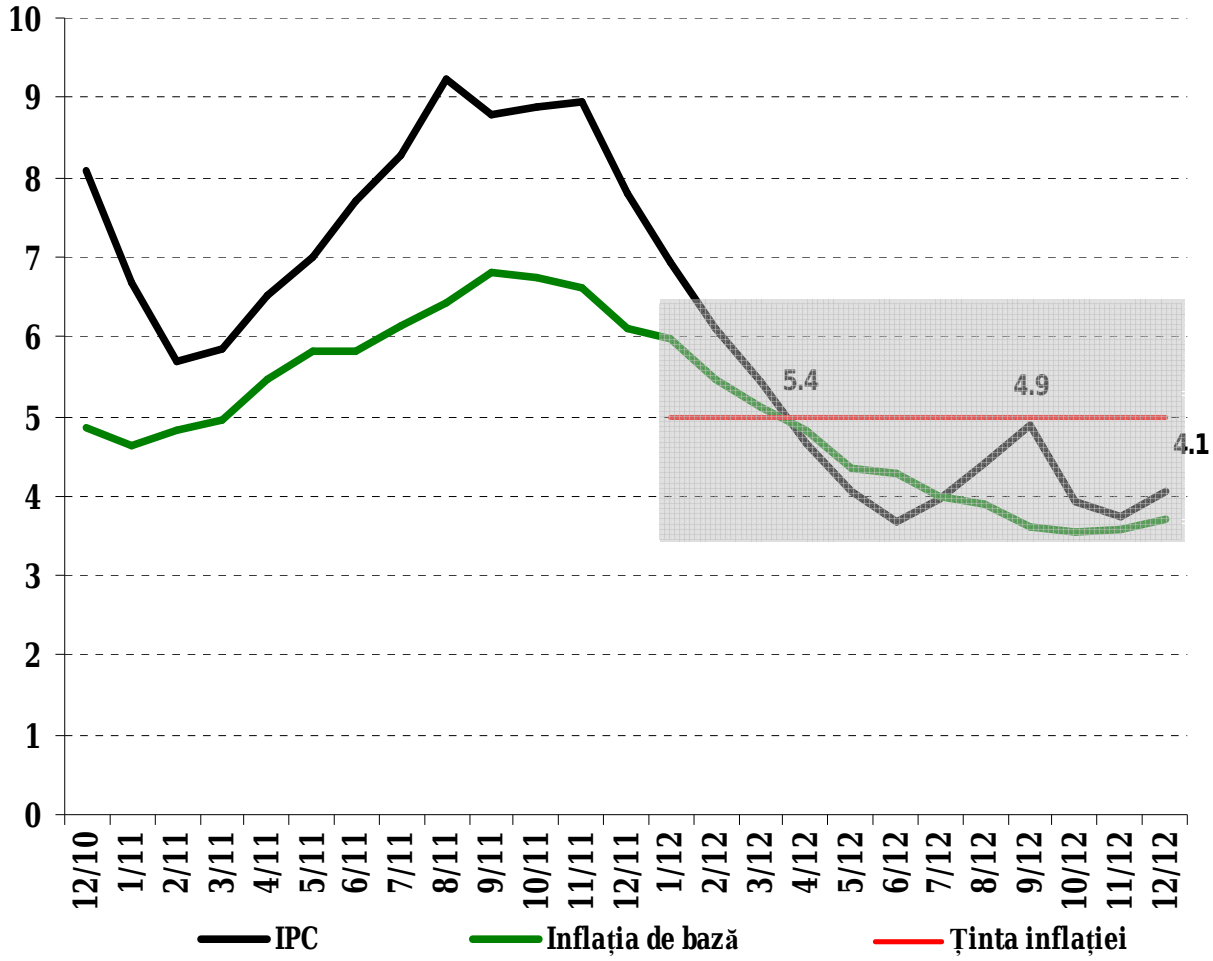
7 Februarie 2013

În ultimele opt luni inflația se menține în coridorul de 5 la sută ± 1.5 p.p.
(puncte procentuale)



Inflația IPC şi Inflația de bază (ritmuri anuale)

- În anul 2012, BNM a creat condițiile necesare pentru încadrarea inflației în intervalul stabilit.
- Ritmul anual al inflației a constituit 4.1 la sută în luna decembrie 2012.
- Ritmul inflației de bază a avut o dinamică descendentă în această perioadă (3.7 la sută în luna decembrie 2012);
- Inflația totală este din nou superioară inflației de bază sub presiunea prețurilor la produsele alimentare.



Ritmul anual al IPC în creştere uşoară sub presiunea preţurilor la produsele alimentare (puncte procentuale)

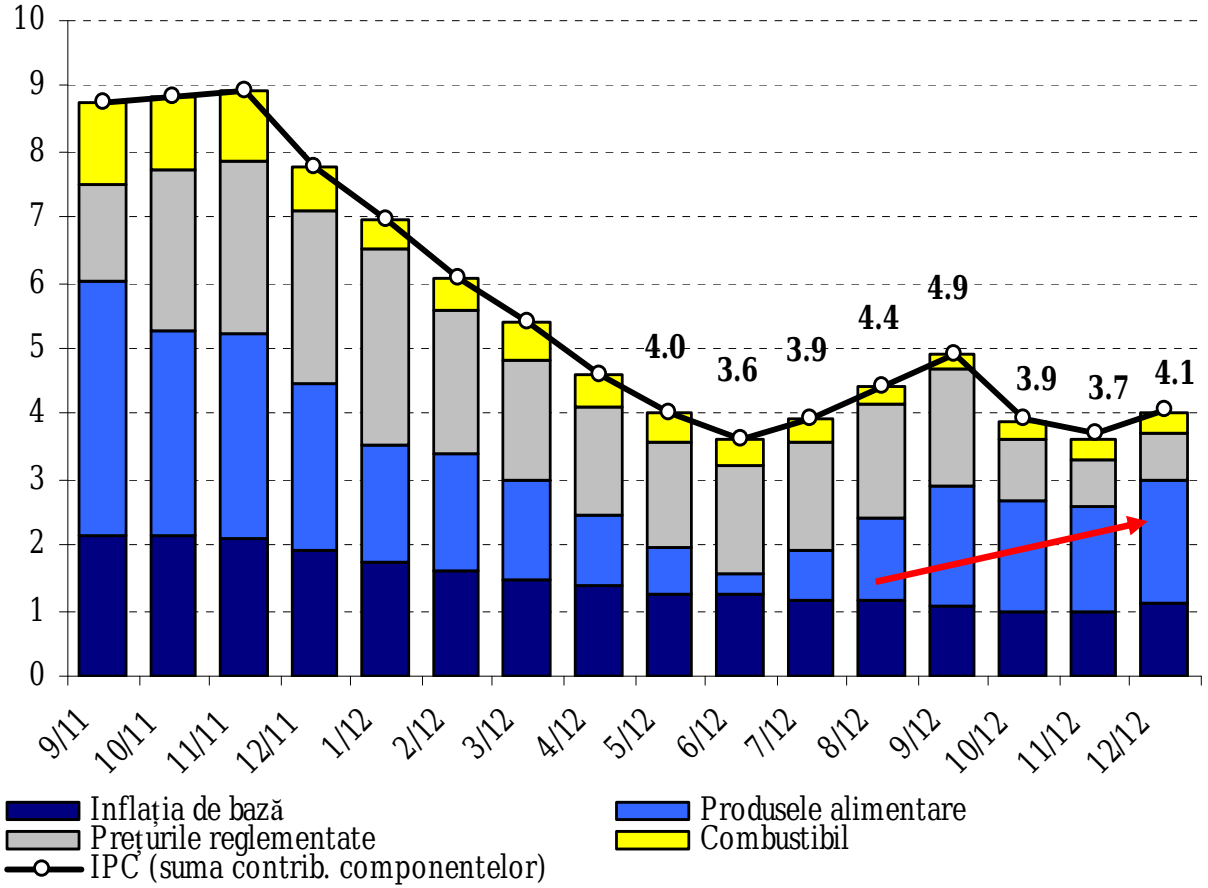
• Contribuția prețurilor alimentare s-a menținut la un nivel semnificativ: decembrie 2012 ▲1.9 la sută (sept. 2012 ▲1.8)

Celelalte componentele ale IPC stabile:

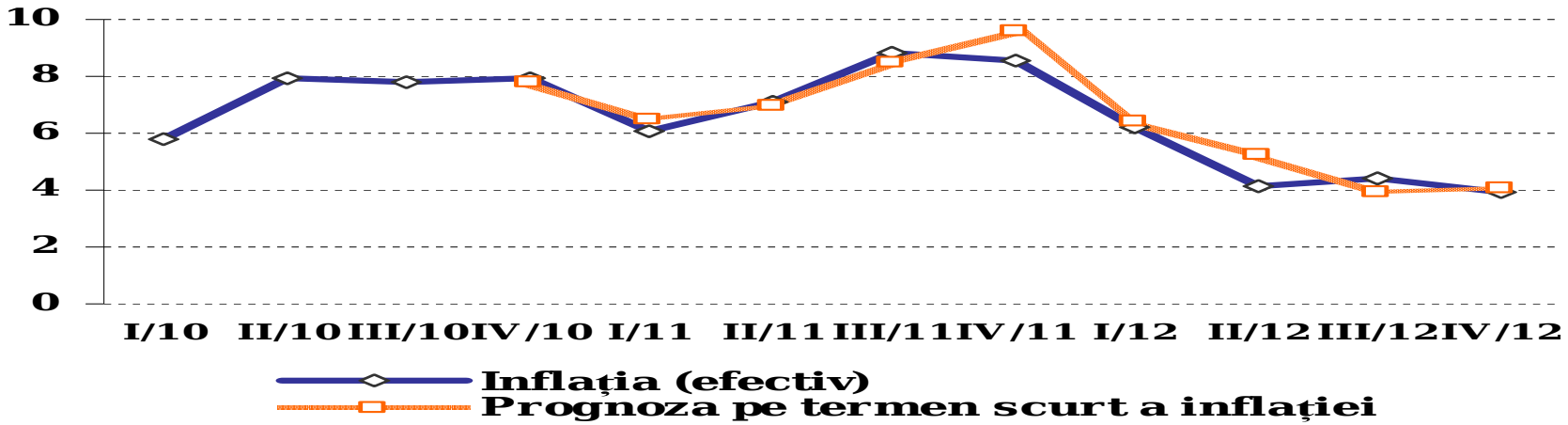
• prețurile reglementate ▲ 0.9 p.p (sept. 2012 - ▲ 1.8 p.p.).

• inflația de bază ▲ 1.1 p.p. (sept. 2012 – ▲1.1 p.p.)

• prețurile la combustibili ▲ 0.3 p.p. (sept. 2012 – ▲0.2 p.p.)



Compararea prognozei din RI nr. IV şi evoluţia inflaţiei în trimestrul IV, 2012

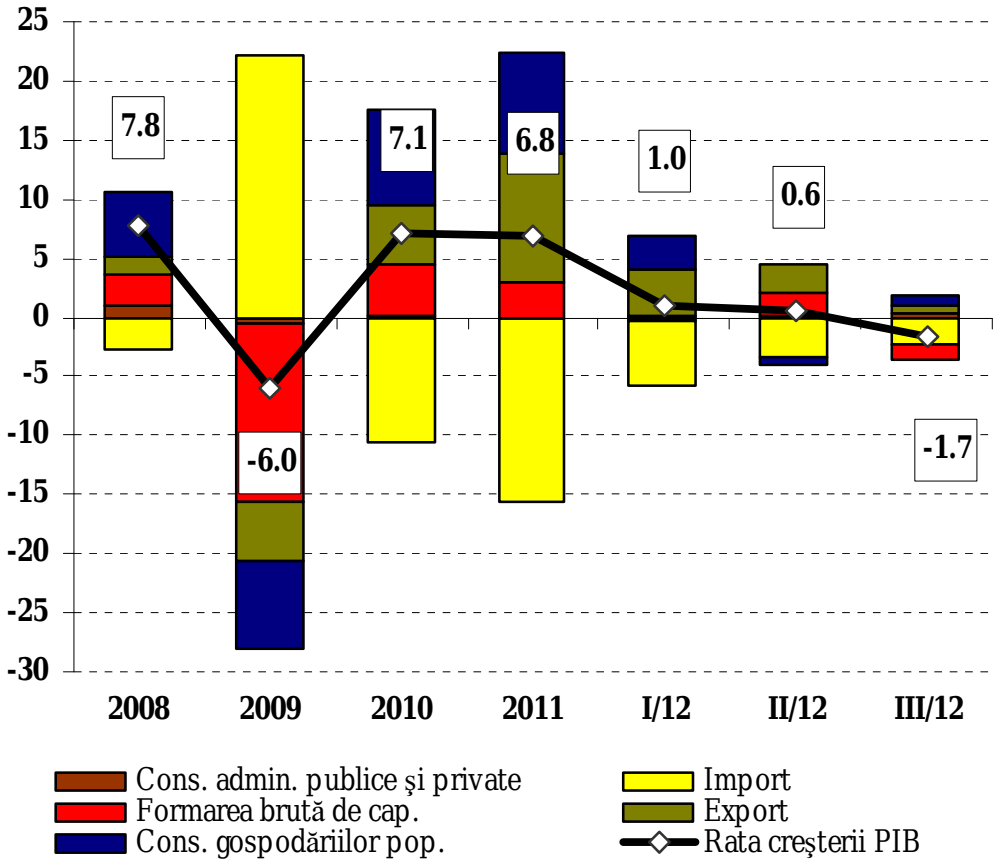


	Efectiv tr. IV, 2012 / tr. IV, 2011	Prognoză (RI nr. 1, 2013) tr. IV, 2012/tr. IV, 2011	Abaterea	Factorii de influenţă
IPC	3.9	4.1	-0.2	Abatere nesemnificativă
Inflaţia de bază	3.6	3.3	0.3	
Produsele alimentare	4.9	5.9	-1.0	Condiţii meteorologice favorabile în lunile de toamnă
Preţurile reglementate	2.7	2.8	-0.1	Abatere nesemnificativă
Combustibili	5.1	4.3	0.8	Schimbarea structurii IPC (a fost inclus lemn de foc)

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

Temperarea creşterii activităţii economice în T3, 2012: ▼ - 1.7 la sută (A2011: ▲6.8 la sută):

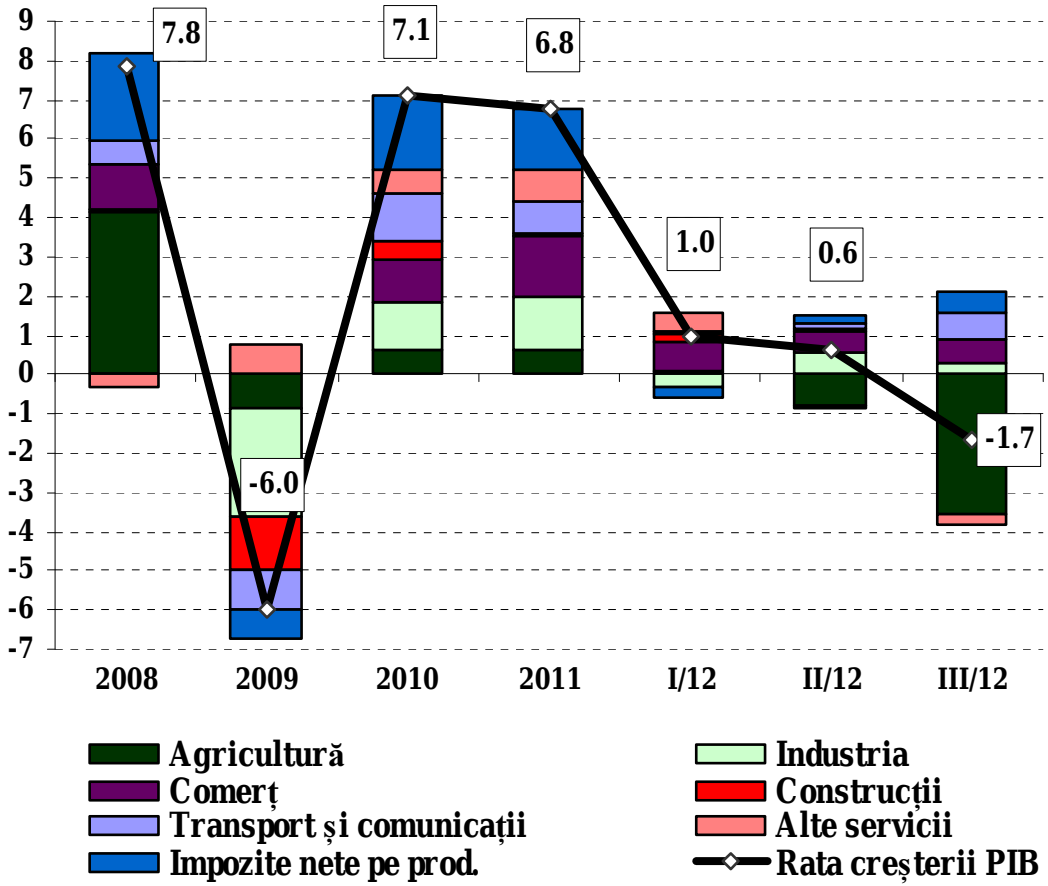
- Consumul gospodăriilor populaţiei: ▲ 0.9 la sută (A2011: ▲8.6);
- Exportul: ▲0.7 la sută (A2011: ▲10.8);
- Consumul admininistraţiei publice: ▲ 0.2 la sută (A2011: ▼- 0.2);
- Formarea brută de capital: ▼ - 1.3 la sută (A2011: ▲3.1);
- Importul: ▼ - 2.3 la sută (A2011: ▼-15.5).



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

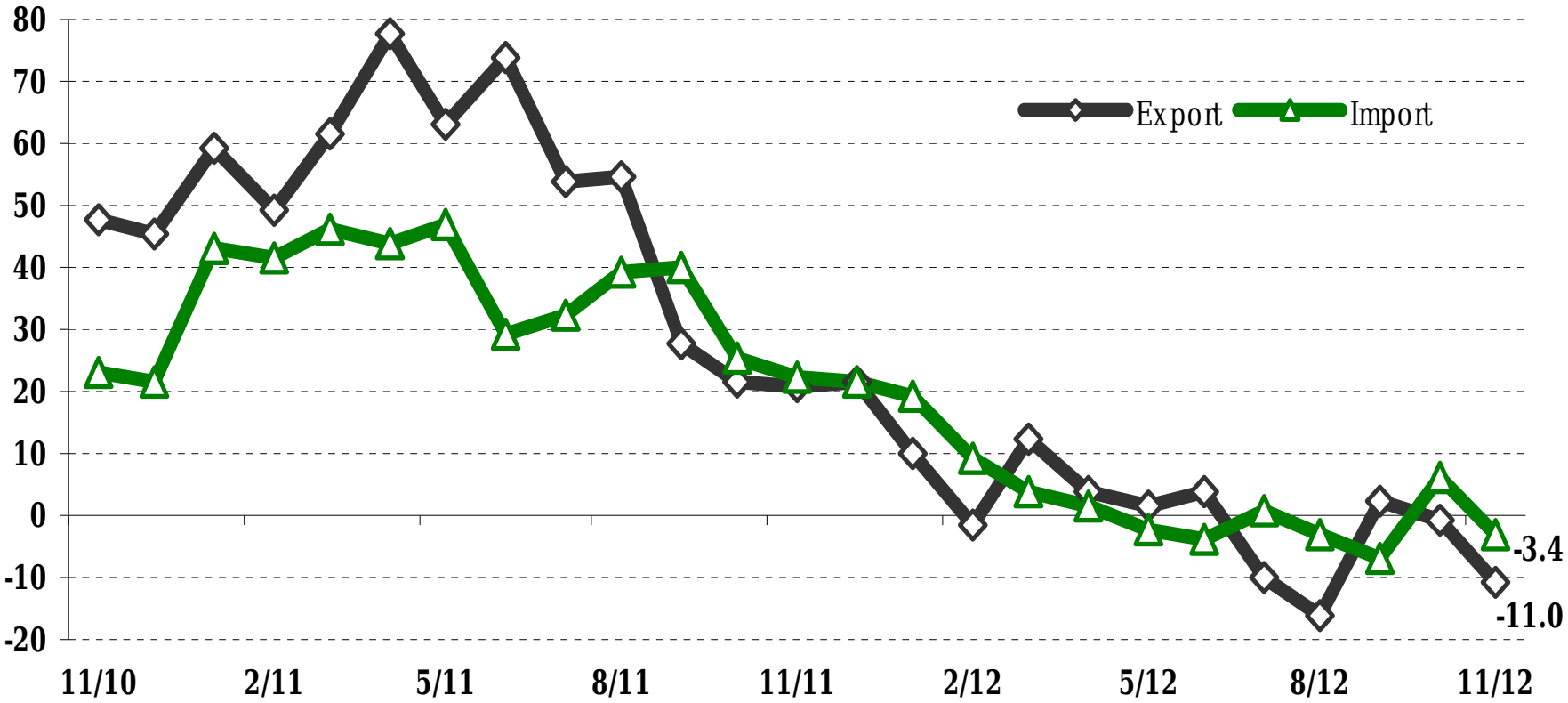
Semne de răcire în toate sectoarele economiei:

- Comerț: ▲0.6 la sută (A 2011: ▲1.6);
- Transport și comunicații: ▲0.7 la sută (A 2011: ▲0.8);
- Impozite nete pe produse: ▲ 0.5 la sută (A 2011: ▲ 1.6);
- Industrie: ▲ 0.3 la sută (A 2011: ▲1.4);
- Construcții: 0.0 la sută (A 2011: ▲0.1);
- Alte servicii: ▼0.2 la sută (A 2011: ▲ 0.8).
- Agricultură: ▼3.6 la sută (A 2011: ▲ 0.6).



Premise pentru contractarea PIB în trimestrul IV, 2012

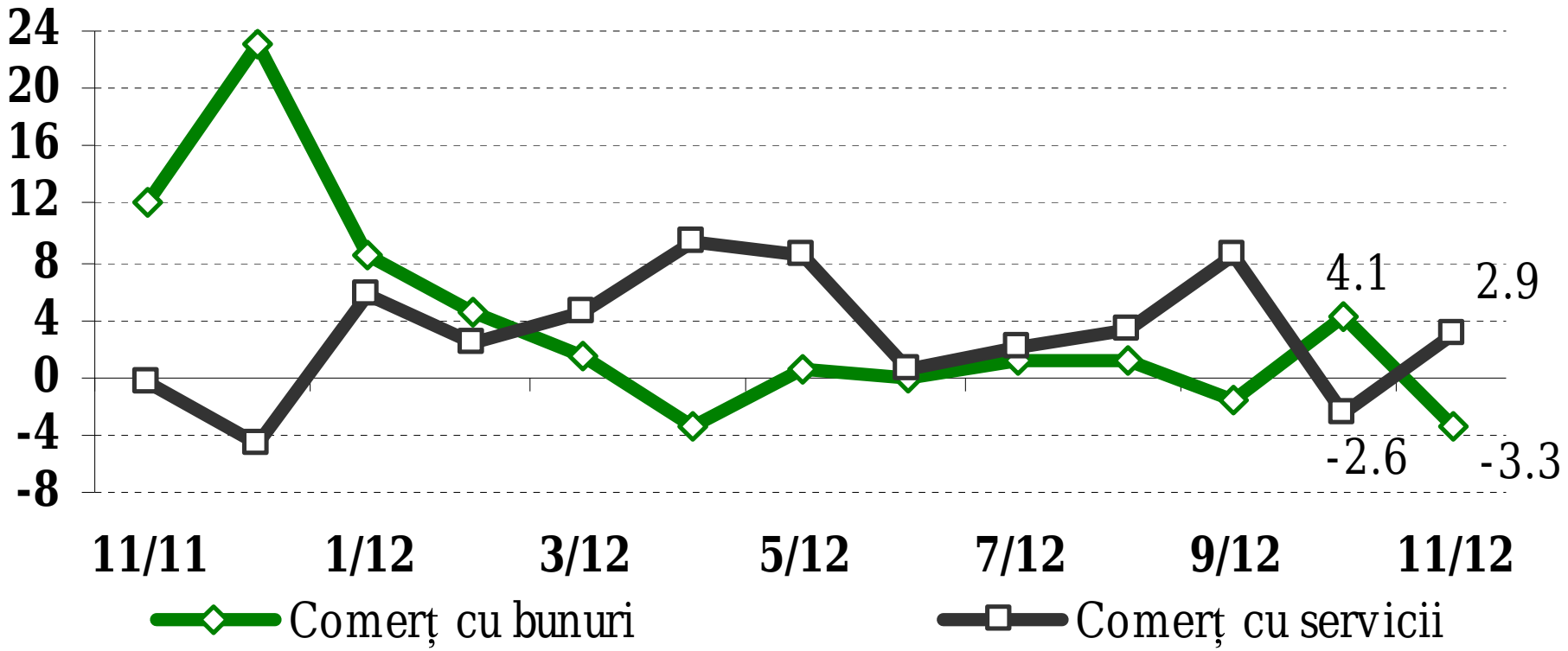
Comerţul extern (%, perioada corespunzătoare a anului precedent)



•În perioada ianuarie-noiembrie 2012, ritmul anual de creştere al exporturilor s-a diminuat cu 1.2 la sută;
•În perioada ianuarie-noiembrie 2012, ritmul anual de creştere al importurilor a crescut cu 1.1 la sută;

Premise pentru contractarea PIB în trimestrul IV, 2012 (continuare)

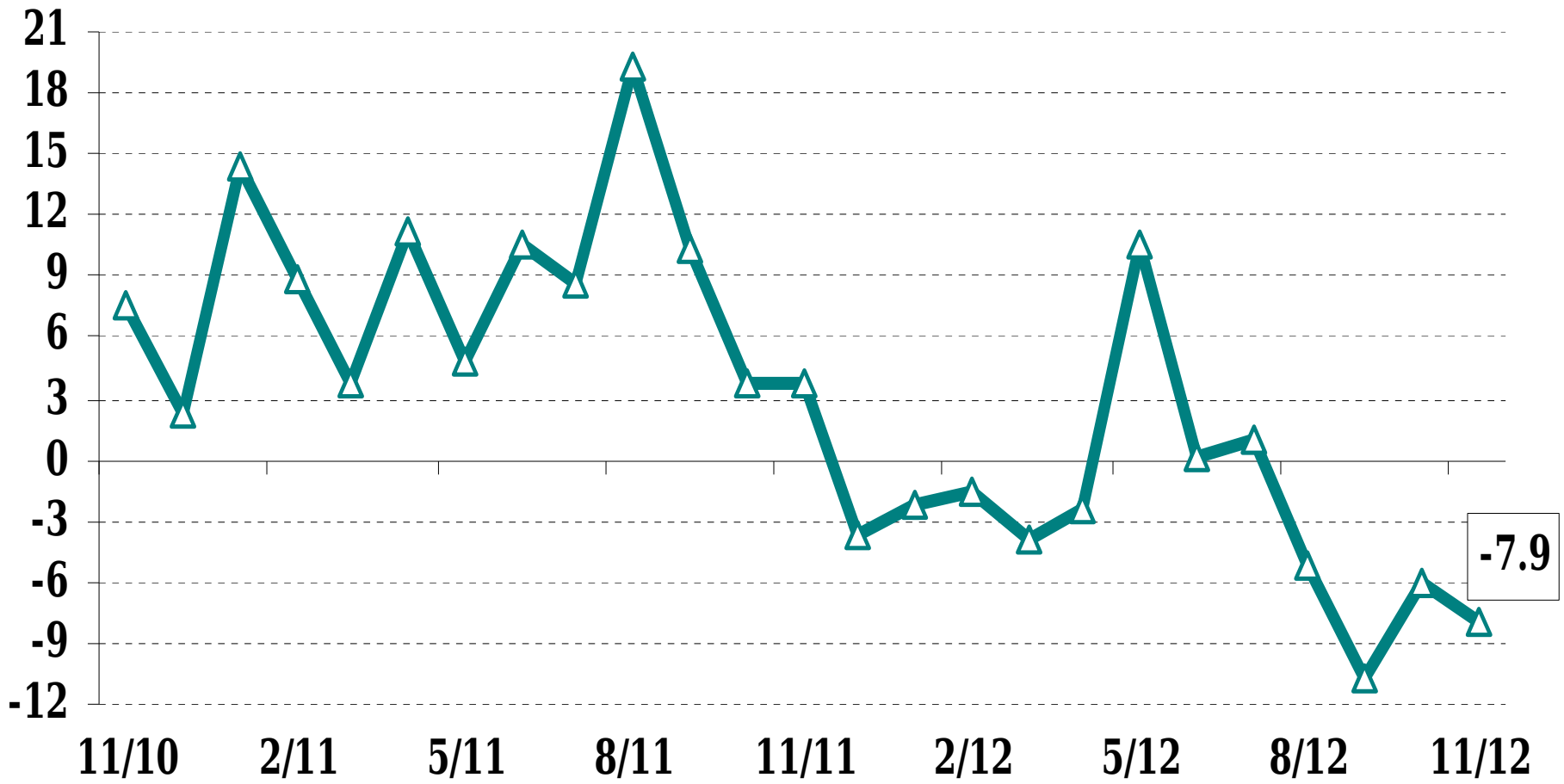
Comerţul intern (%, perioada corespunzătoare a anului precedent)



- **În perioada ianuarie-noiembrie comerţul cu bunuri a înregistrat o creştere de 0.9 la sută faţă de aceeaşi perioadă a anului trecut;**
- **În perioada ianuarie-noiembrie comerţul cu servicii a înregistrat o creştere de 3.5 la sută faţă de aceeaşi perioadă a anului trecut;**

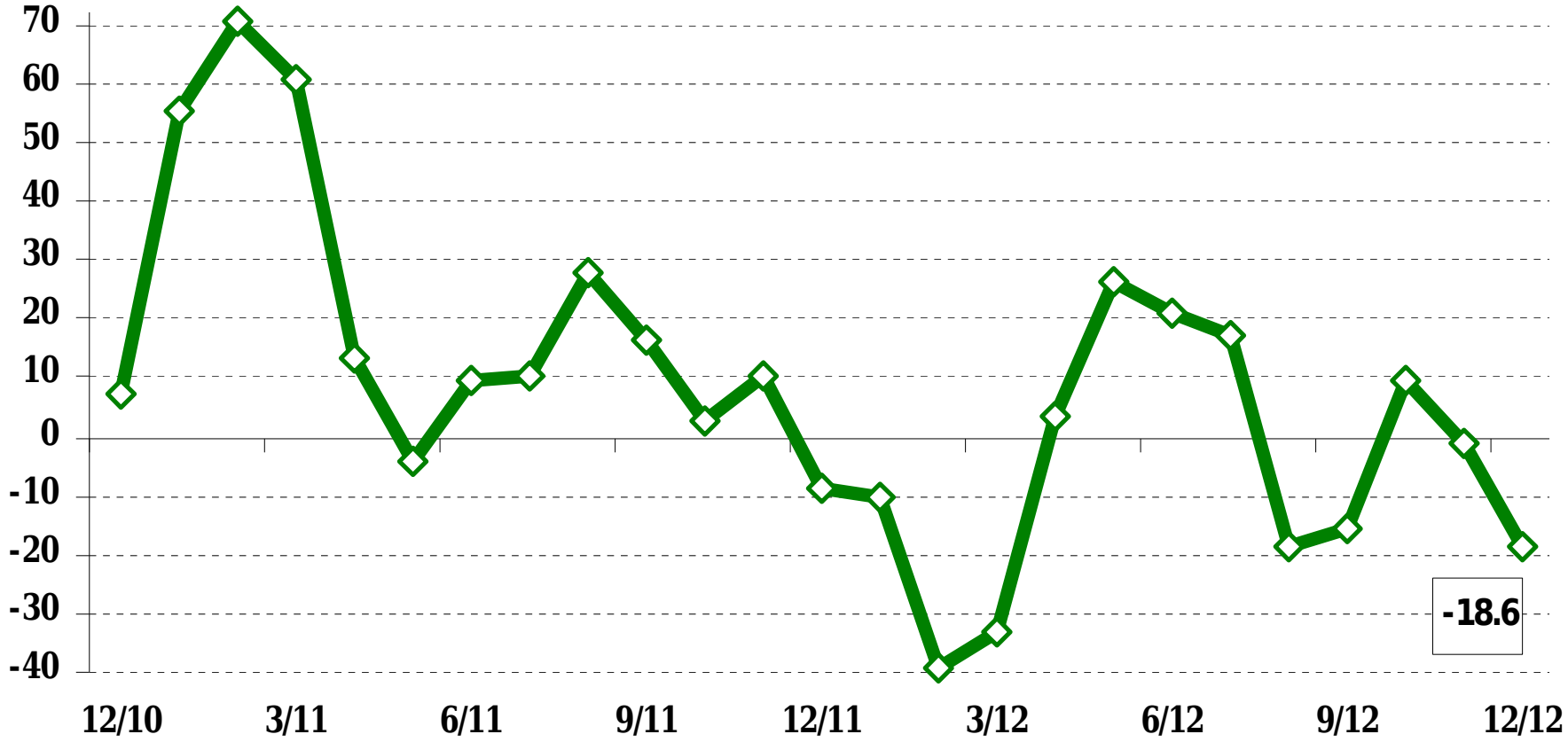
Premise pentru contractarea PIB în trimestrul IV, 2012 (continuare)

Producția industrială (%, perioada respectivă a anului precedent)



Premise pentru contractarea PIB în trimestrul IV, 2012 (continuare)

Volumul mărfurilor transportate (%, perioada respectivă a anului precedent)

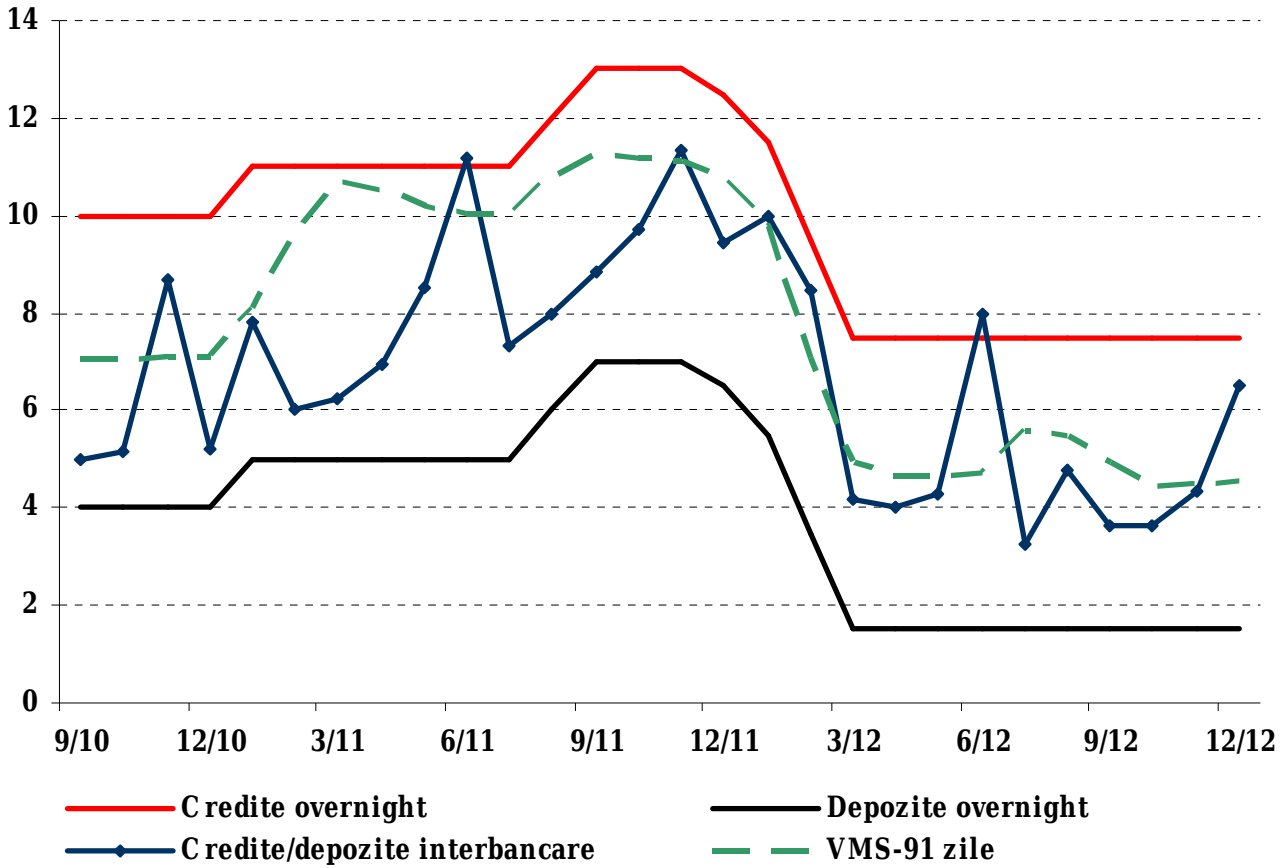


Evoluția lunară a coridorului ratelor dobânzilor

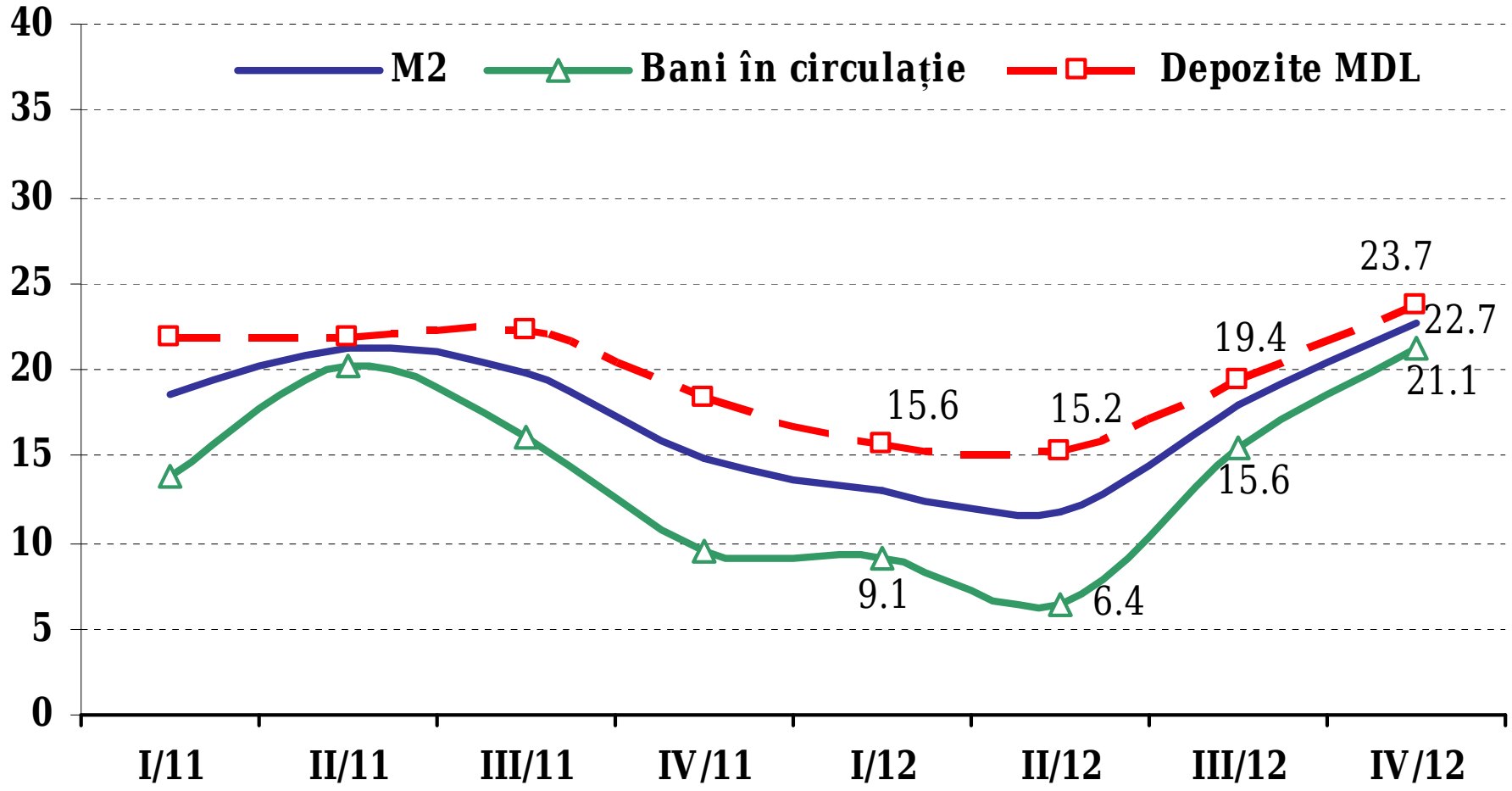
- Ratele pe piața monetară în TIV, 2012 s-au situat în coridorul ratelor;

- Menținerea ratei de bază la 4.5 p.p. în scopul acomodării politicii monetare;

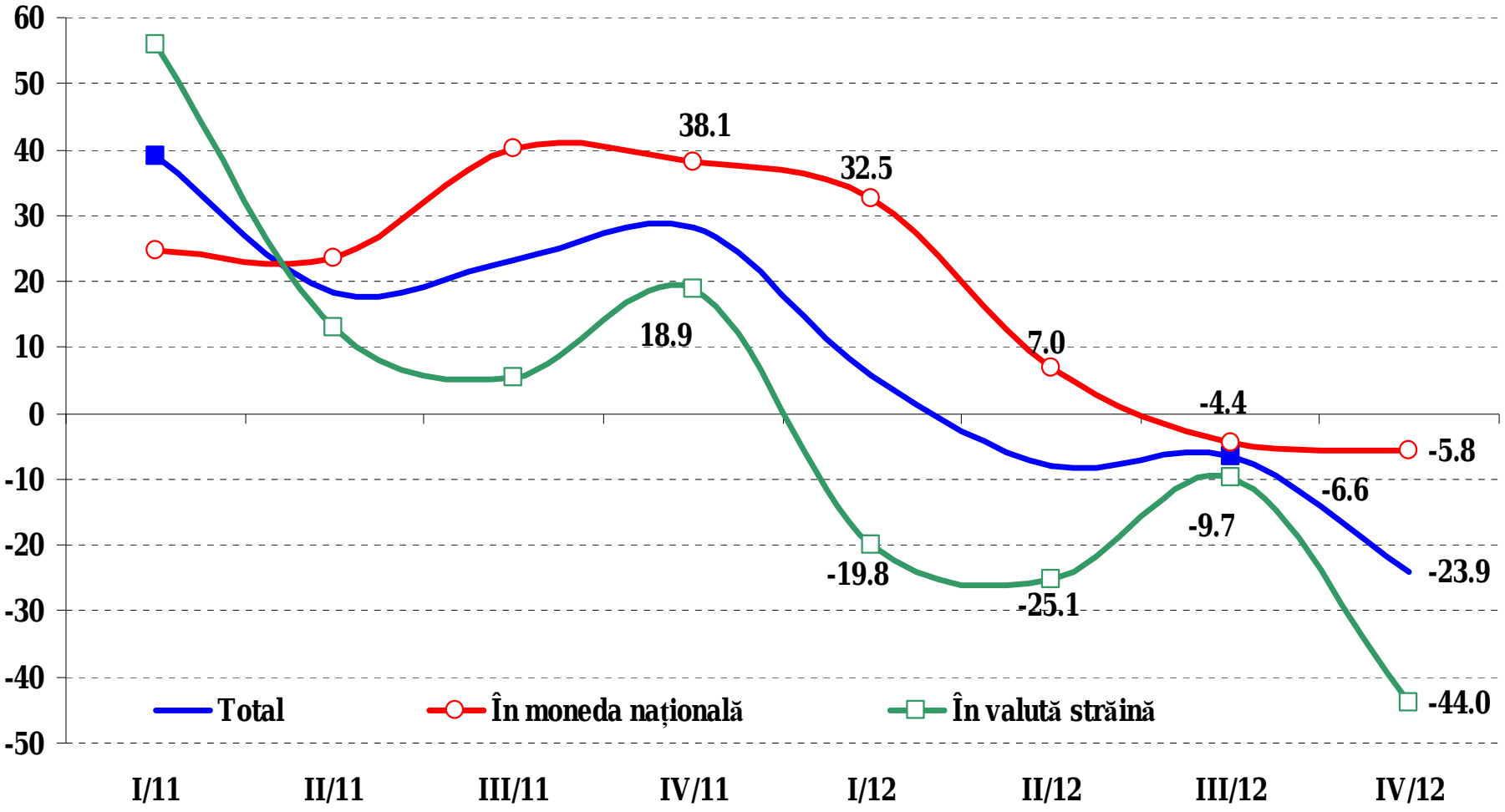
- Ratele VMS de 91 zile s-au micșorat de la 4.92 la sută în luna septembrie 2012 la 4.55 la sută în luna decembrie 2012.



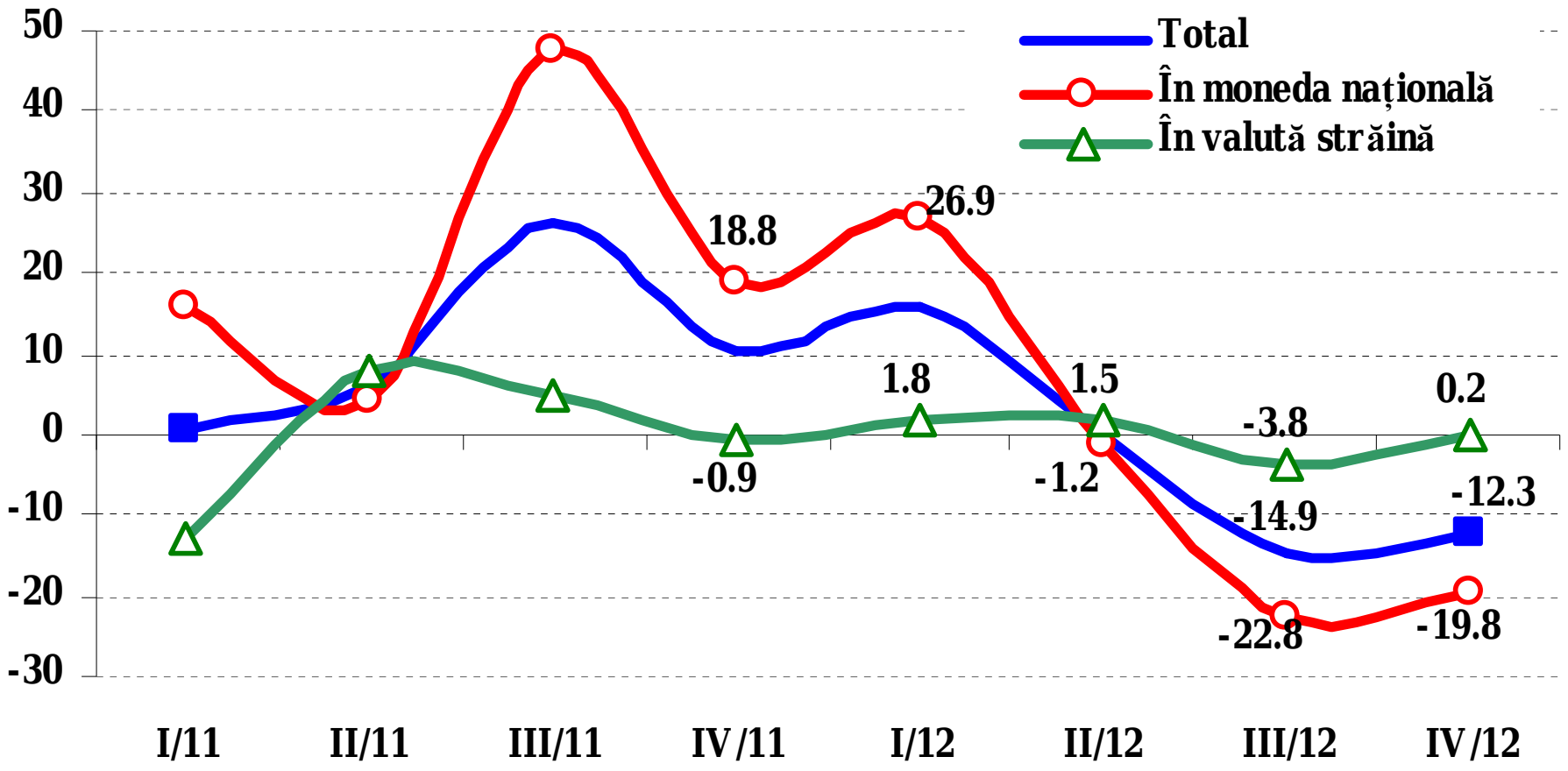
Evoluția componentelor agregatului monetar M2 (creştere anuală, %)



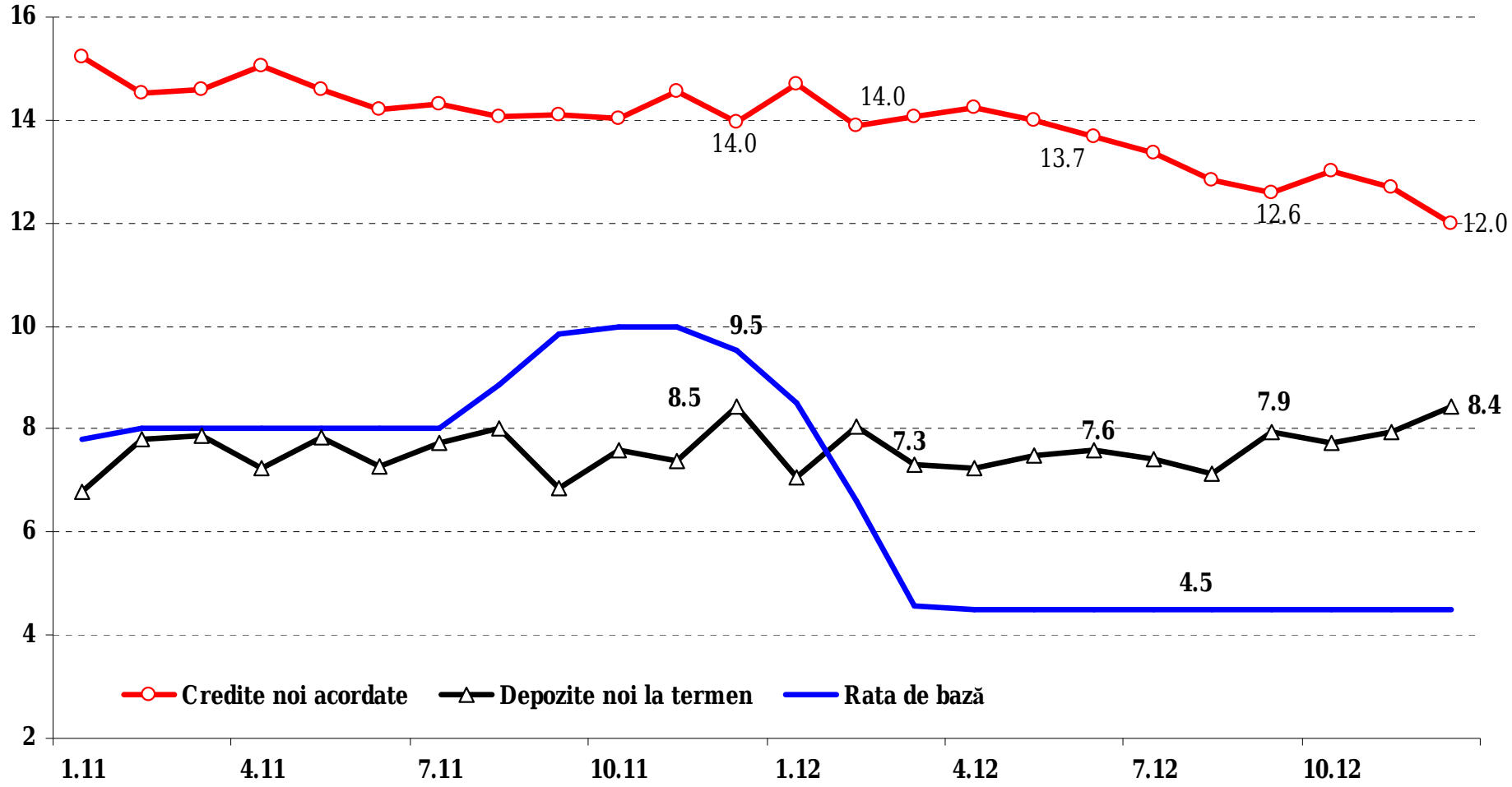
Evoluția creditelor noi acordate (creştere anuală, %)



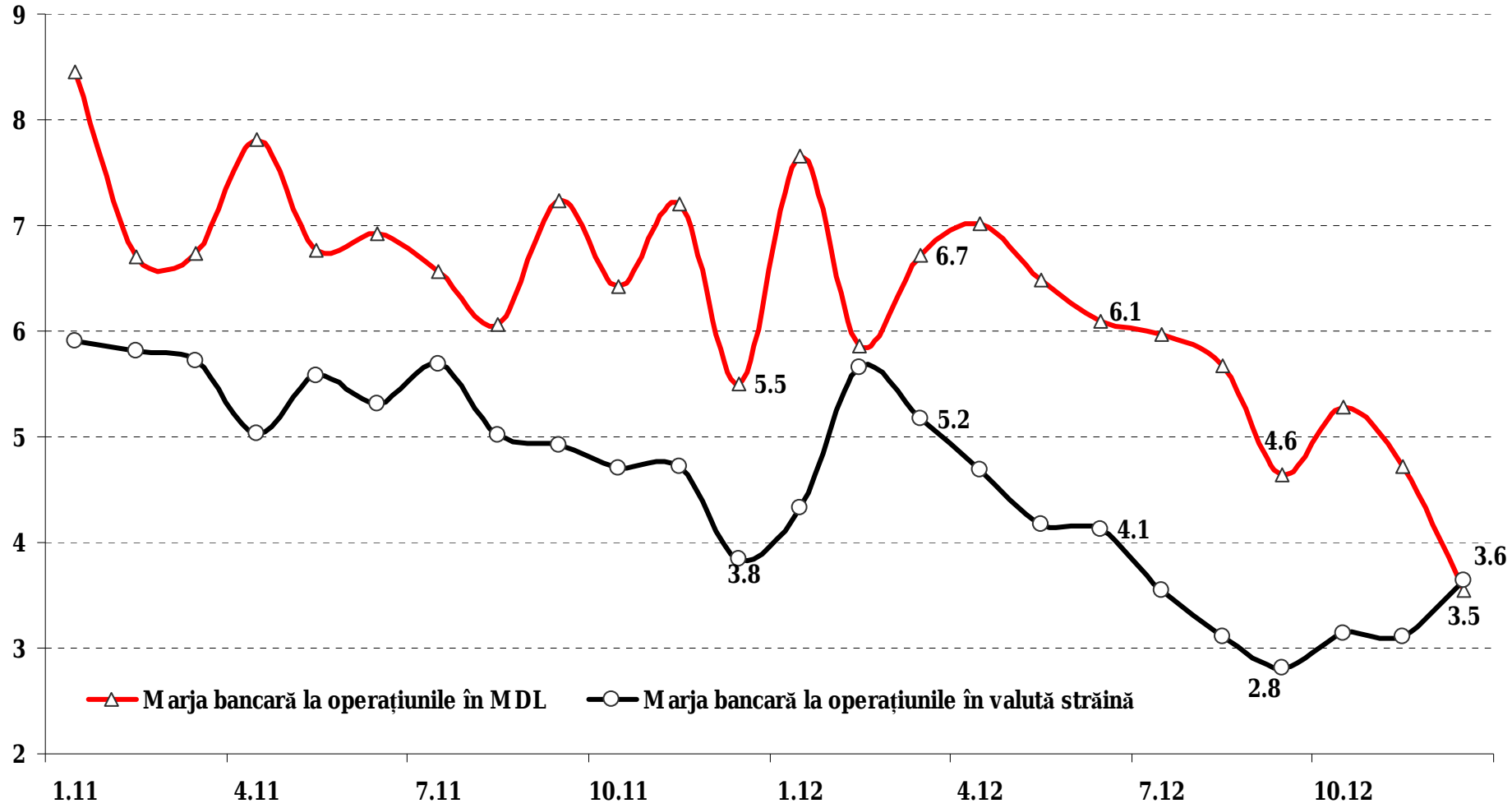
Evoluția depozitelor noi atrase (crestere anuală, %)



Ratele medii ale dobânzilor pentru operațiunile în MDL, (%)

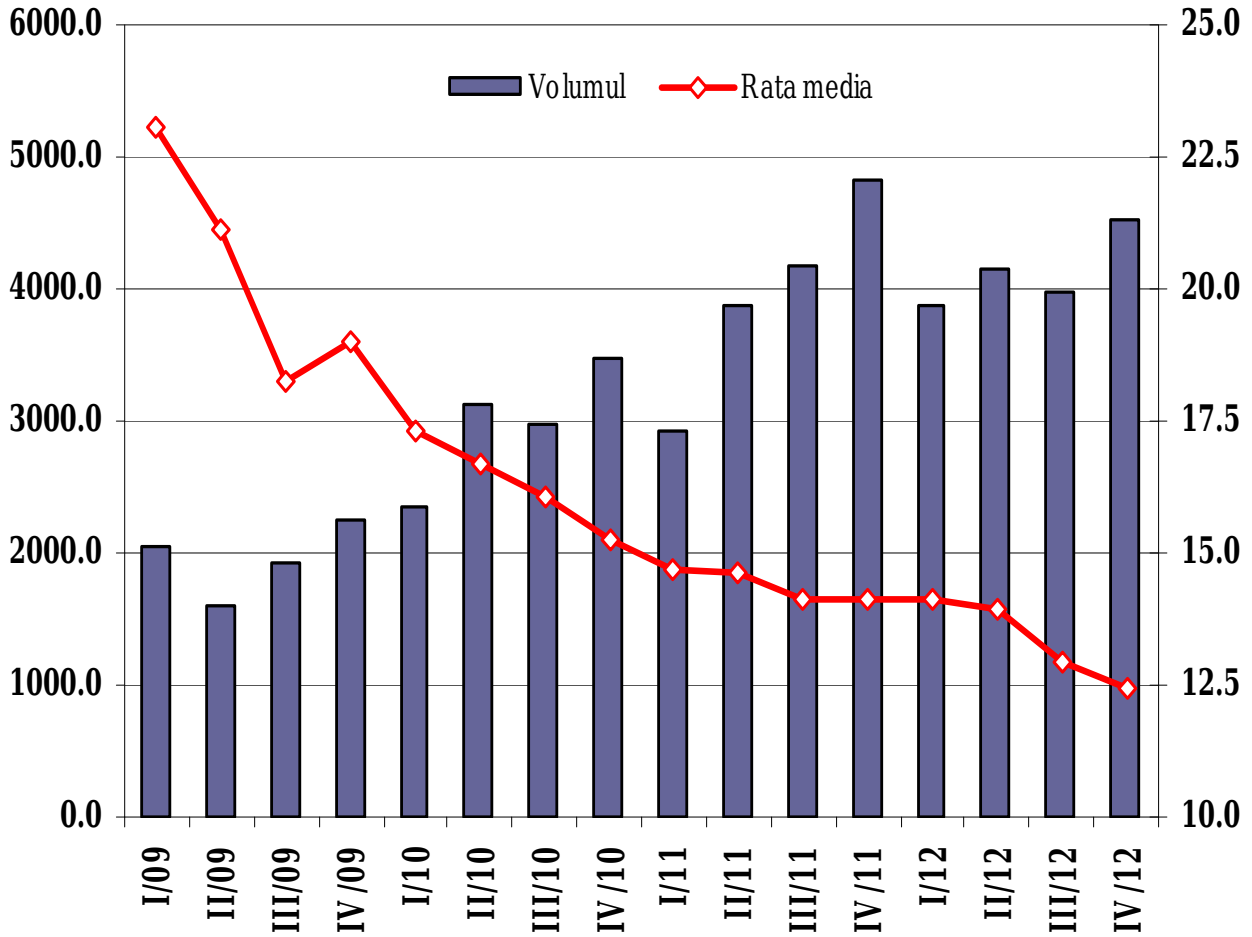


Trendul descendent al marjei bancare, (puncte procentuale)



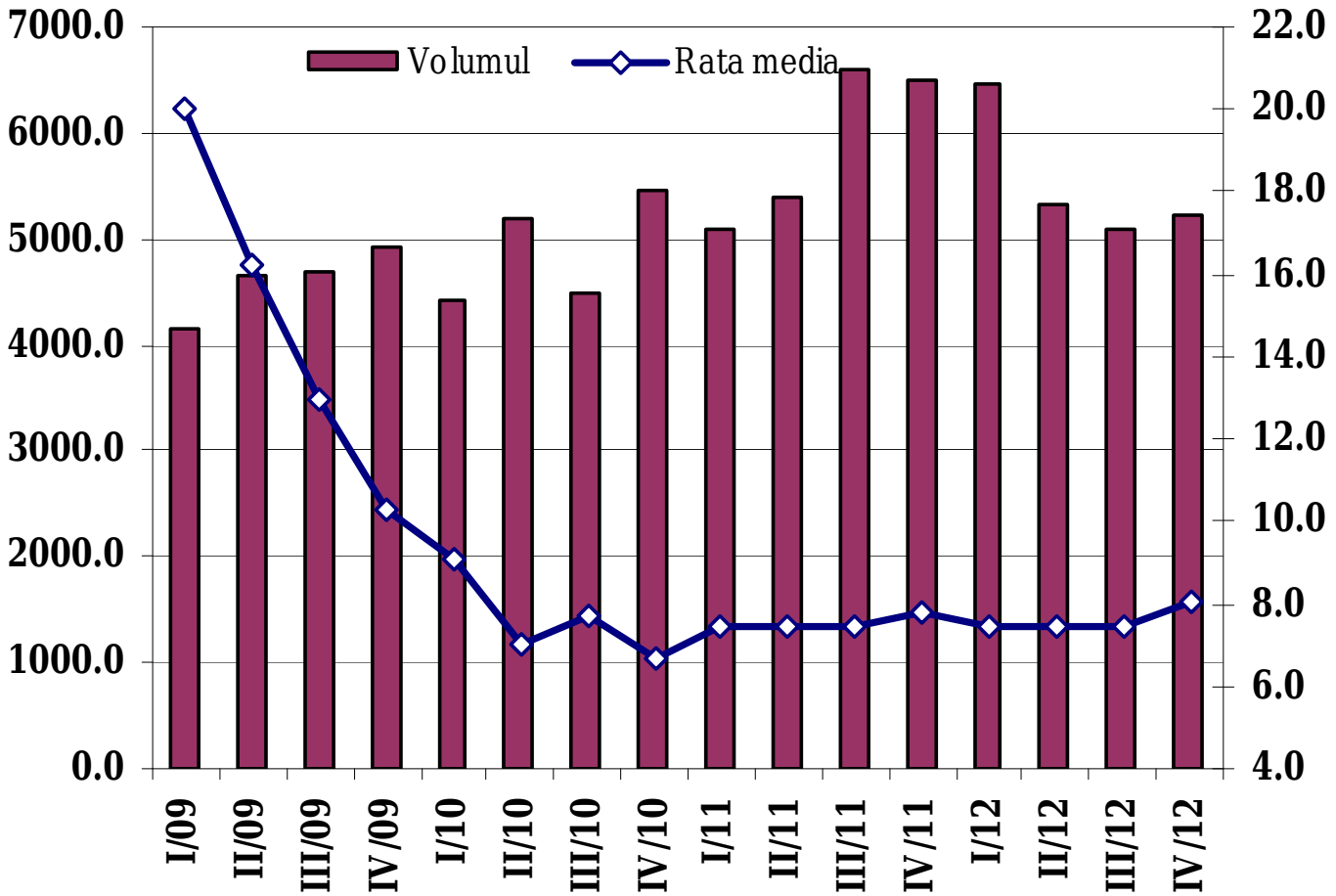
Creditele noi în MDL (trimestrial)

- Scăderea cu 5.8 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T4/2012 comparativ cu T4/2011;
- Creştere cu 4.8 la sută în 2012 față de anul 2011;
- Rata dobânzii descendentă pe parcursul a 2010 -2012;
- Rata la credite a înregistrat minim istoric în luna decembrie 2012, 11.98 la sută.



Depozitele noi în MDL (trimestrial)

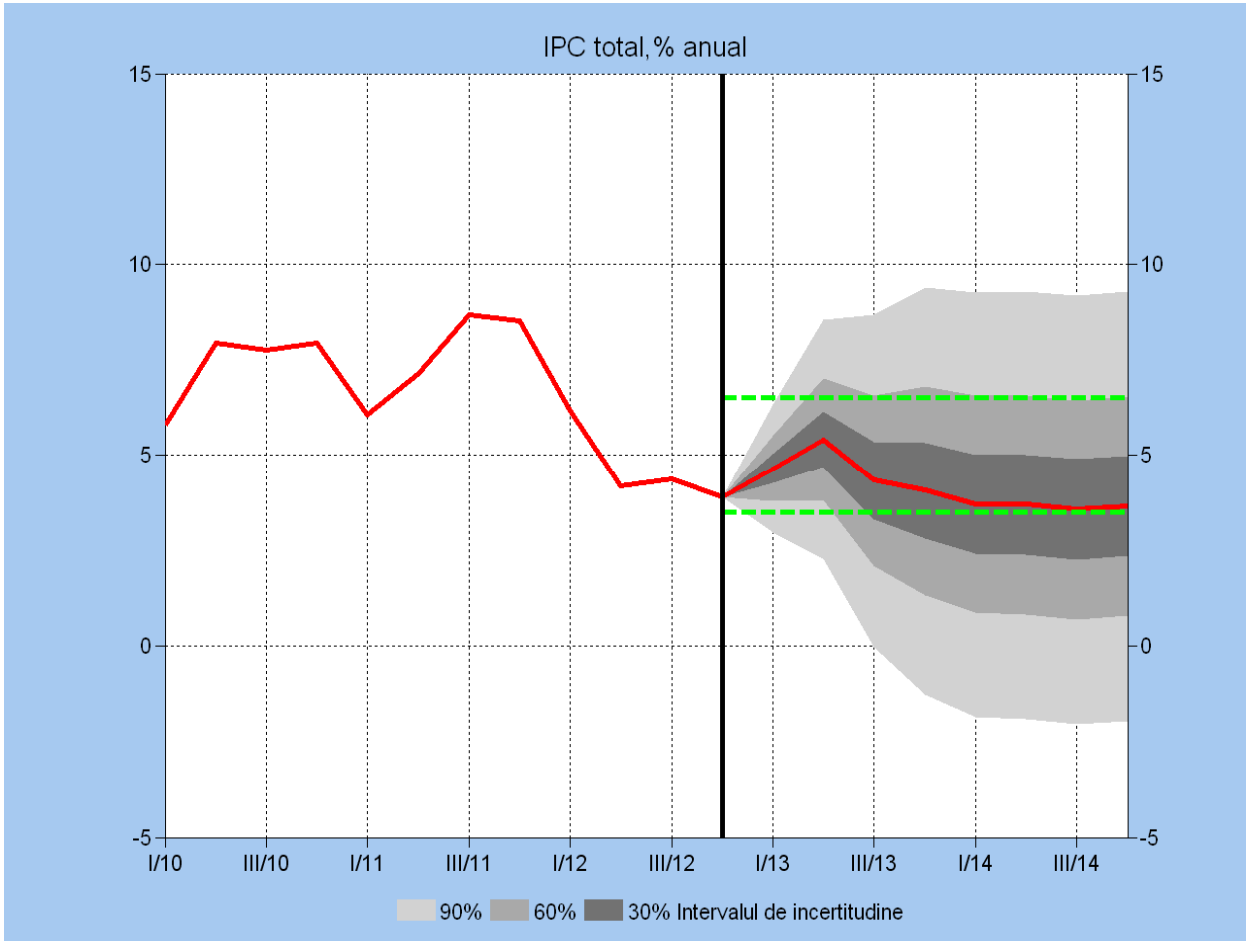
- Scăderea cu 19.7 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T4/2012 comparativ cu T4/2011;
- Reducerea cu 6.3 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în anul 2012 față de anul 2011;
- Rata dobânzii in T4 de 8.0 la sută.
- Rata dobânzii relativ stabilă pe parcursul a șapte trimestre.



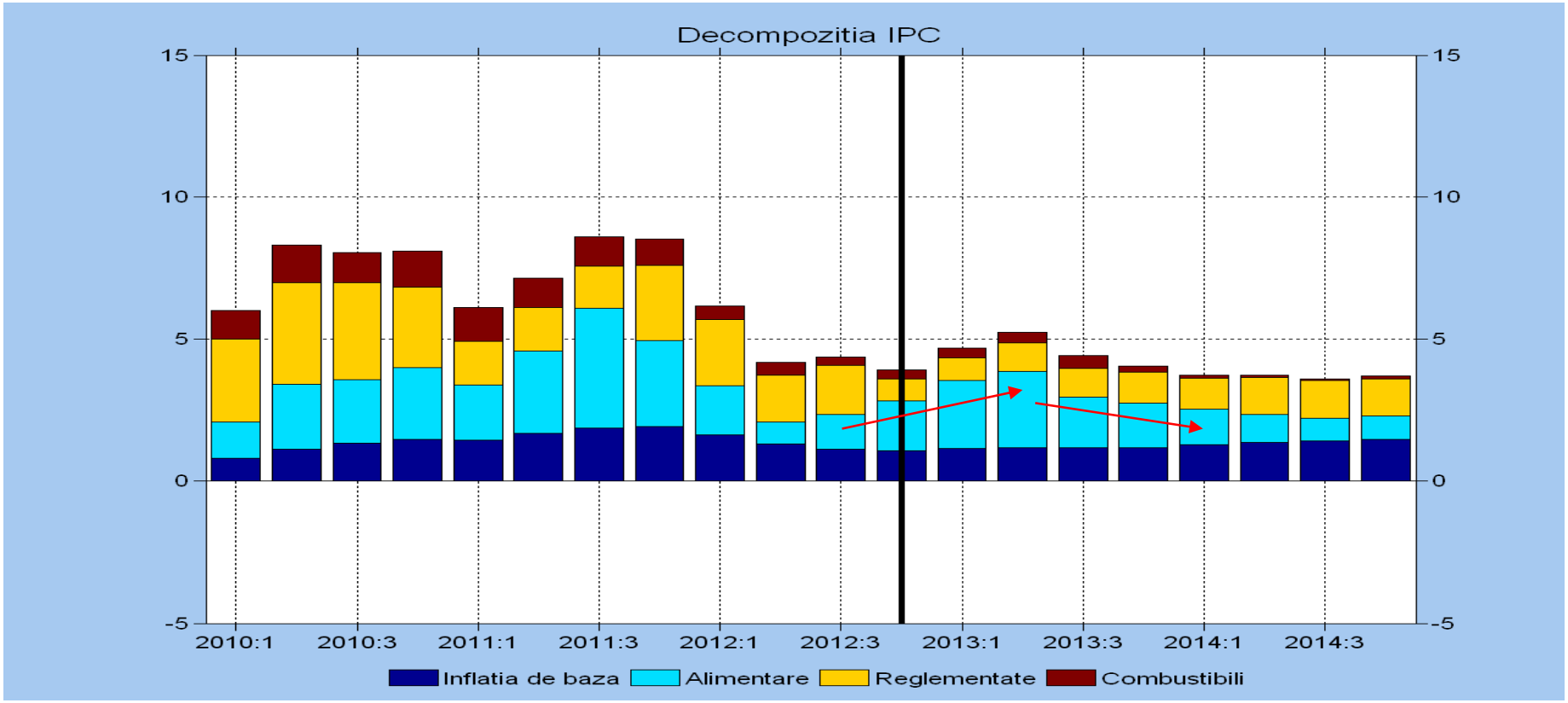
Inflația se plasează în interiorul intervalului stabilit de BNM de 5 la suta ± 1.5 p.p. în următoarele 8 trimestre

	Prognoza
T4, 2013	4.1 %
T4, 2014	3.7 %

- În trimestrul 4, 2013 rata inflației anuale se va situa la nivel de 4.1 şi în T4, 2014 la nivel de 3.7 la sută;
- Rata anuală a inflației se va situa în cadrul intervalului de variație din jurul țintei, iar în 2014 în proximitatea limitei inferioare a acestuia;

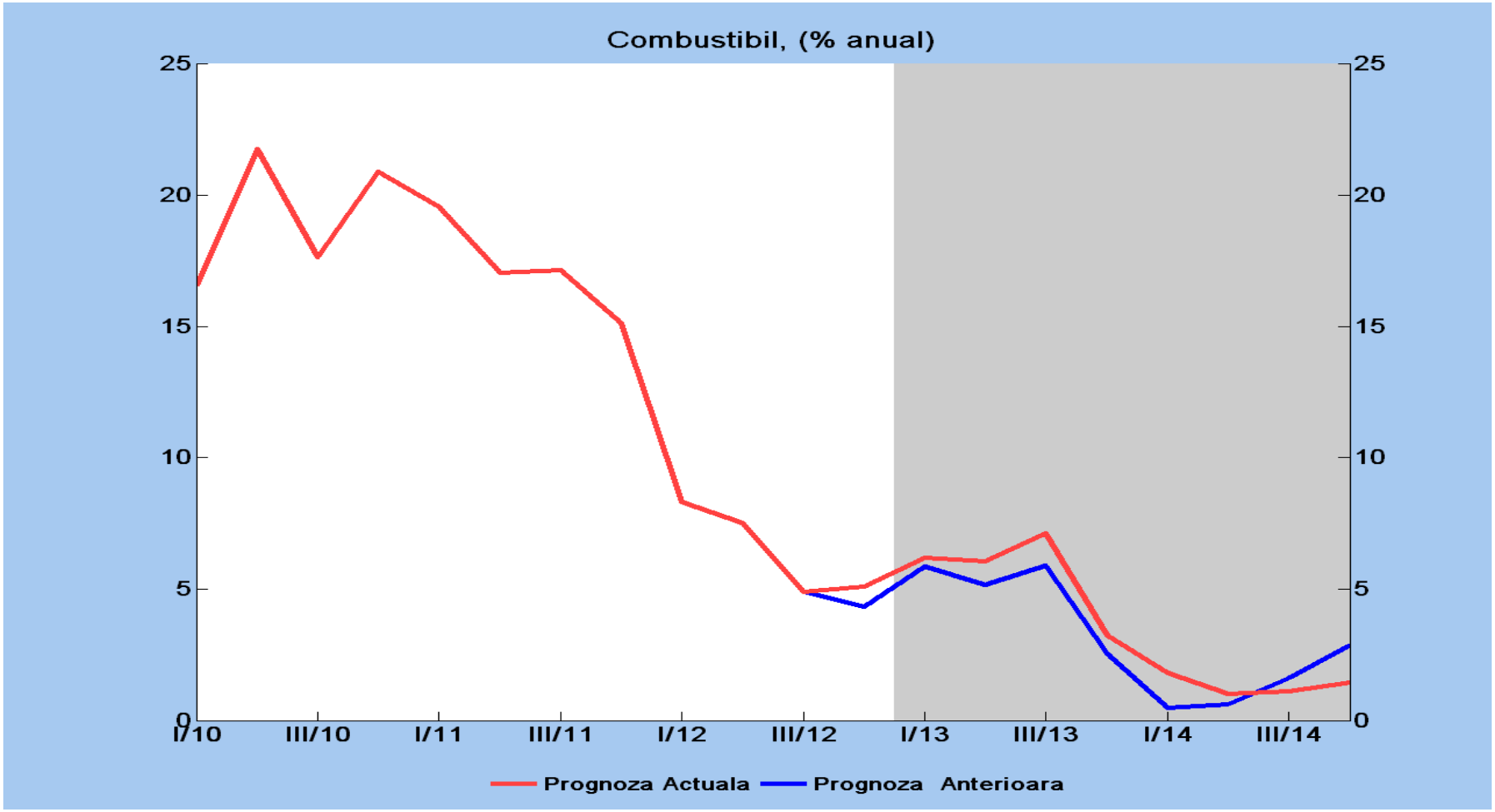


Decompoziţia prognozei ritmului anual al IPC total (%, anual)



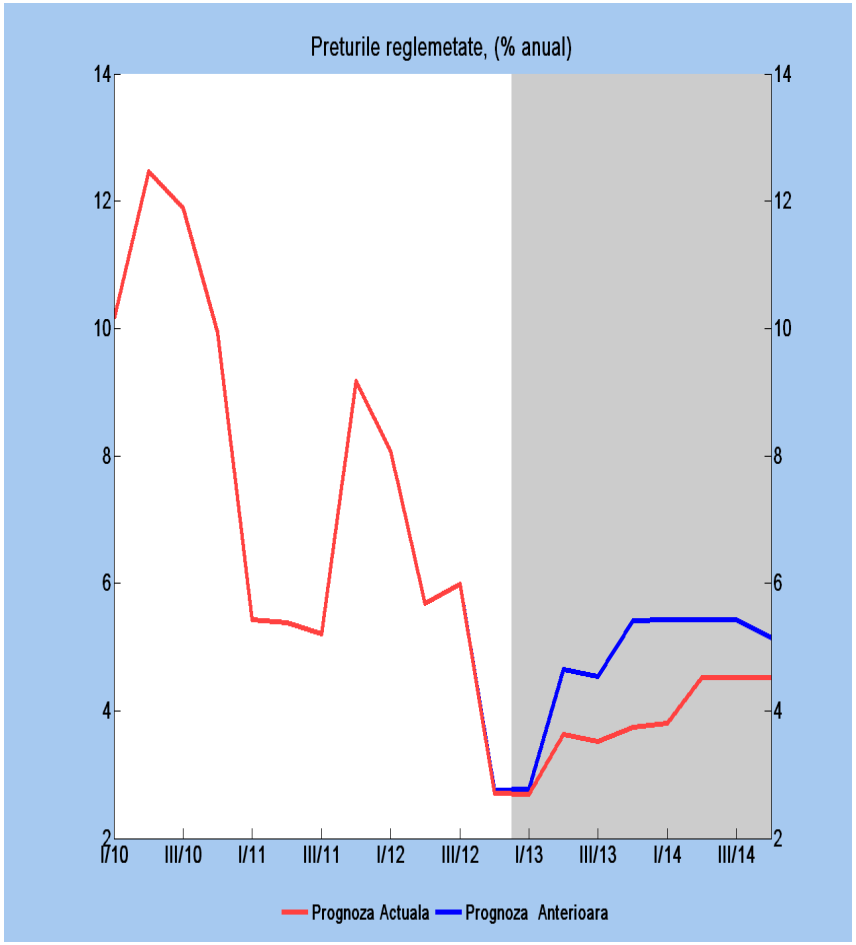
- **Creşterea ritmului anual al preţurilor alimentare din IPC până la 7.4 la sută în trimestrul II, 2013, urmată de o traiectorie descendentă până la finele anului 2014;**
- **Inflaţia de bază va avea o evoluţie stabilă, dar la niveluri inferioare;**
- **Contribuţie constantă din parte produselor şi serviciilor cu preţuri reglementate, cu o uşoară accentuare spre sfârşitul anului 2014**

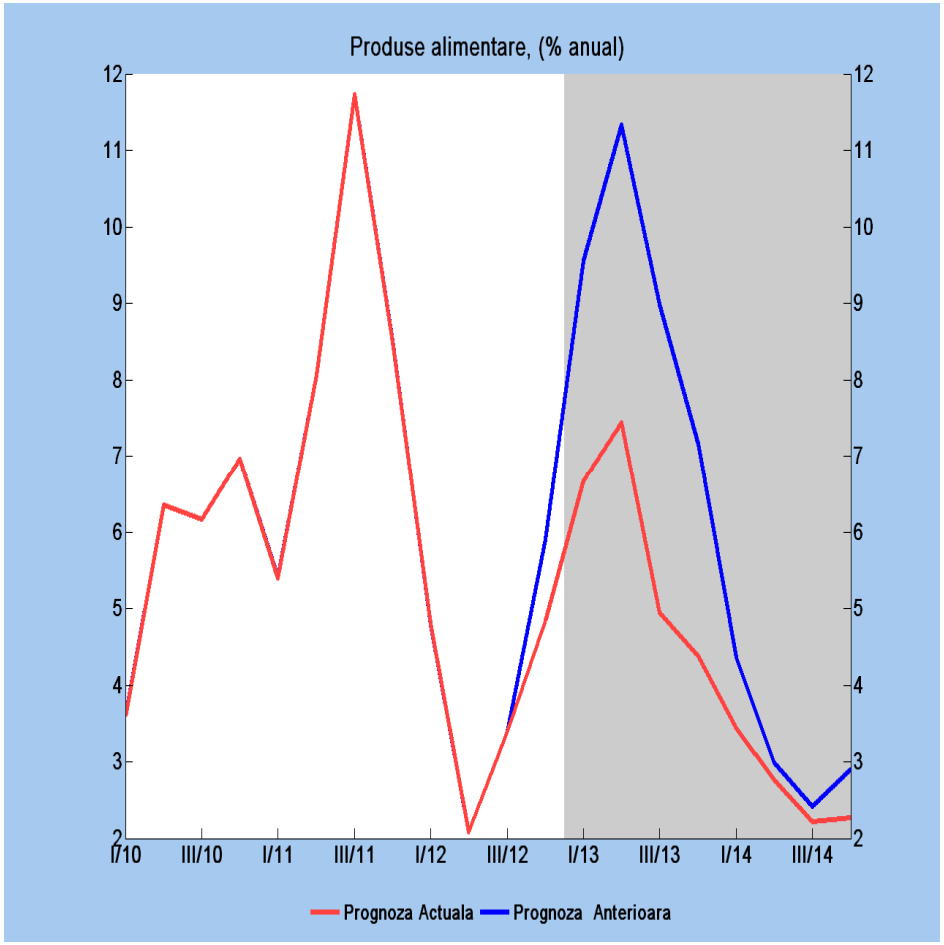
RI I, 2013 vs RI IV, 2012



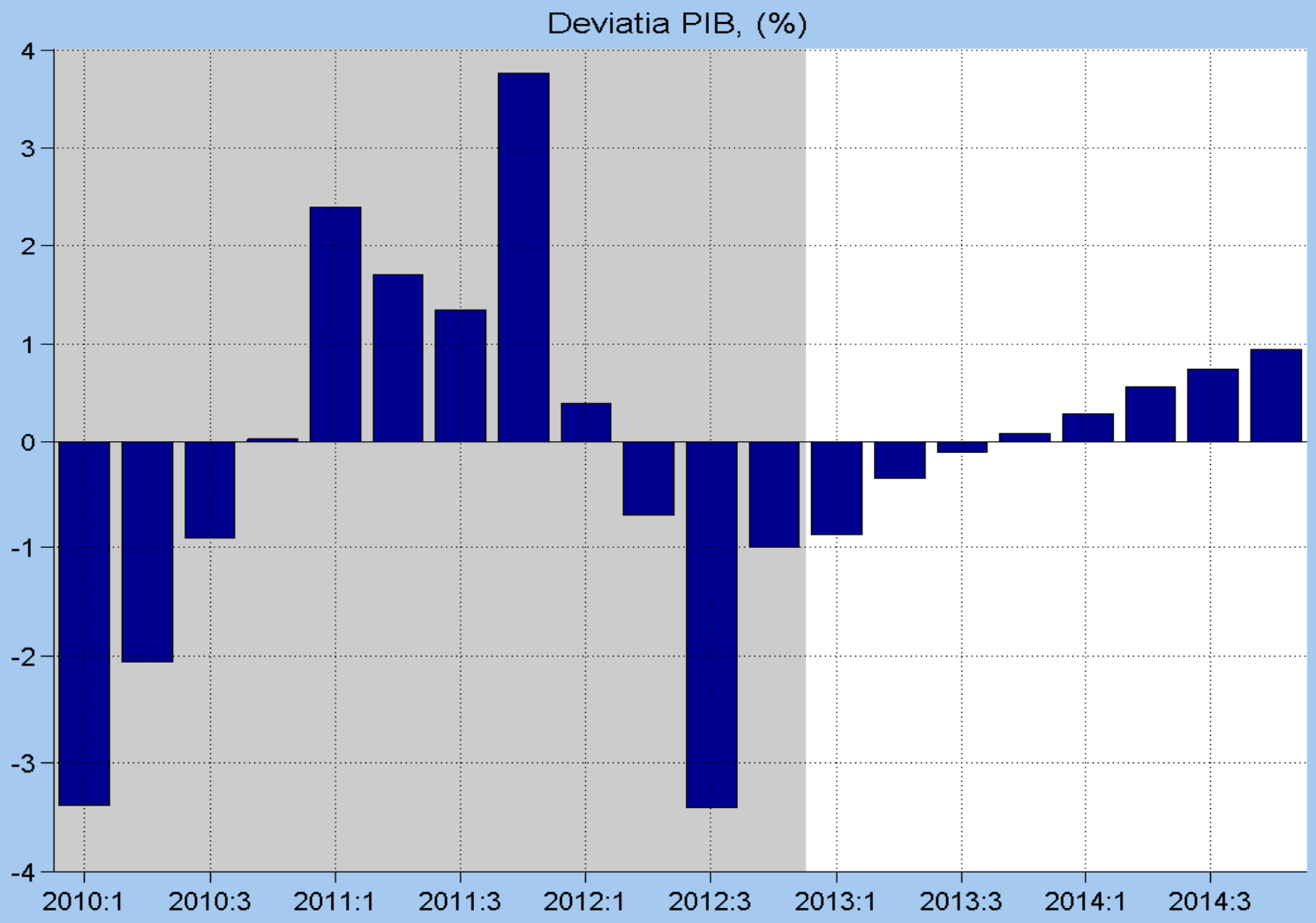
Preţurile la combustibili au consemnat o apreciere uşoară în evoluţie.

RI I, 2013 vs RI IV, 2012

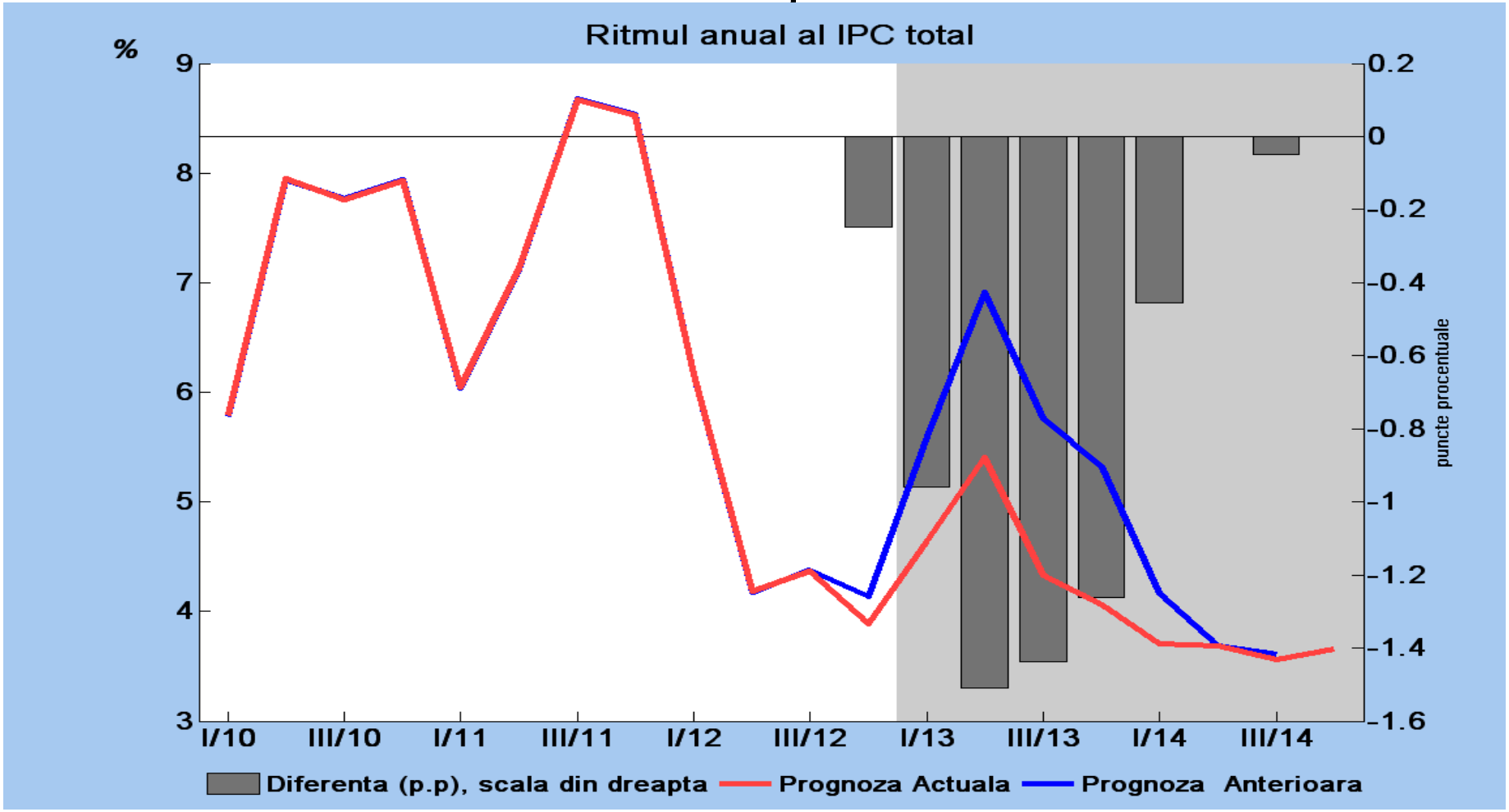




Contribuții mai mici din partea prețurilor alimentare şi reglementate.


Deviatia PIB, (%)
4
3
2
1
0
-1
-2
-3
-4
2010:1
2010:3
2011:1
2011:3
2012:1
2012:3
2013:1
2013:3
2014:1
2014:3

Presiuni inflaționiste mai mici pentru 2013 şi 2014



Mulțumim pentru atenție!