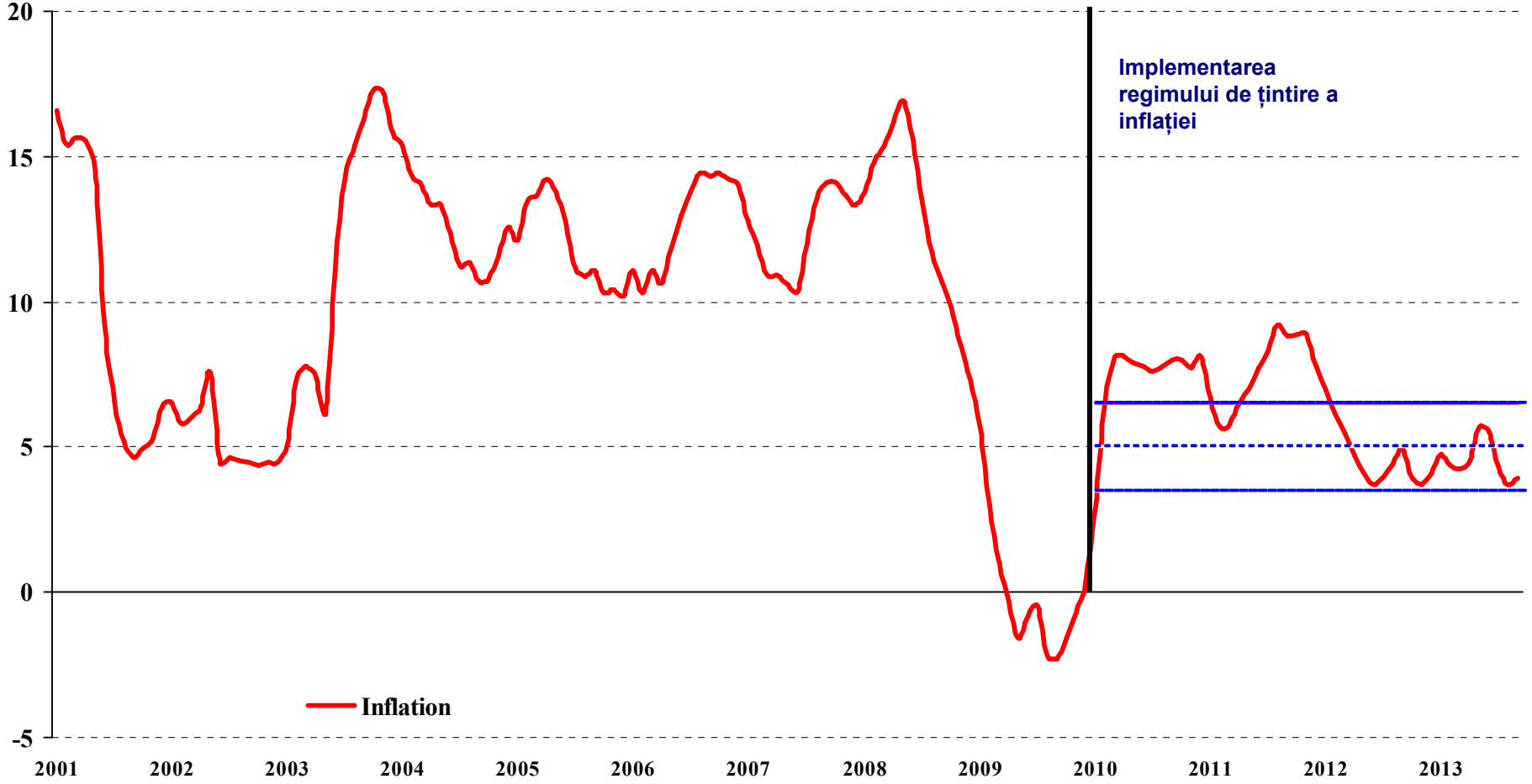
Prognoza inflației pe termen mediu

7 noiembrie 2013

Pe parcursul ultimelor 6 trimestre inflația se menține în coridorul de 5 la sută ± 1.5 p.p. (*puncte procentuale)*

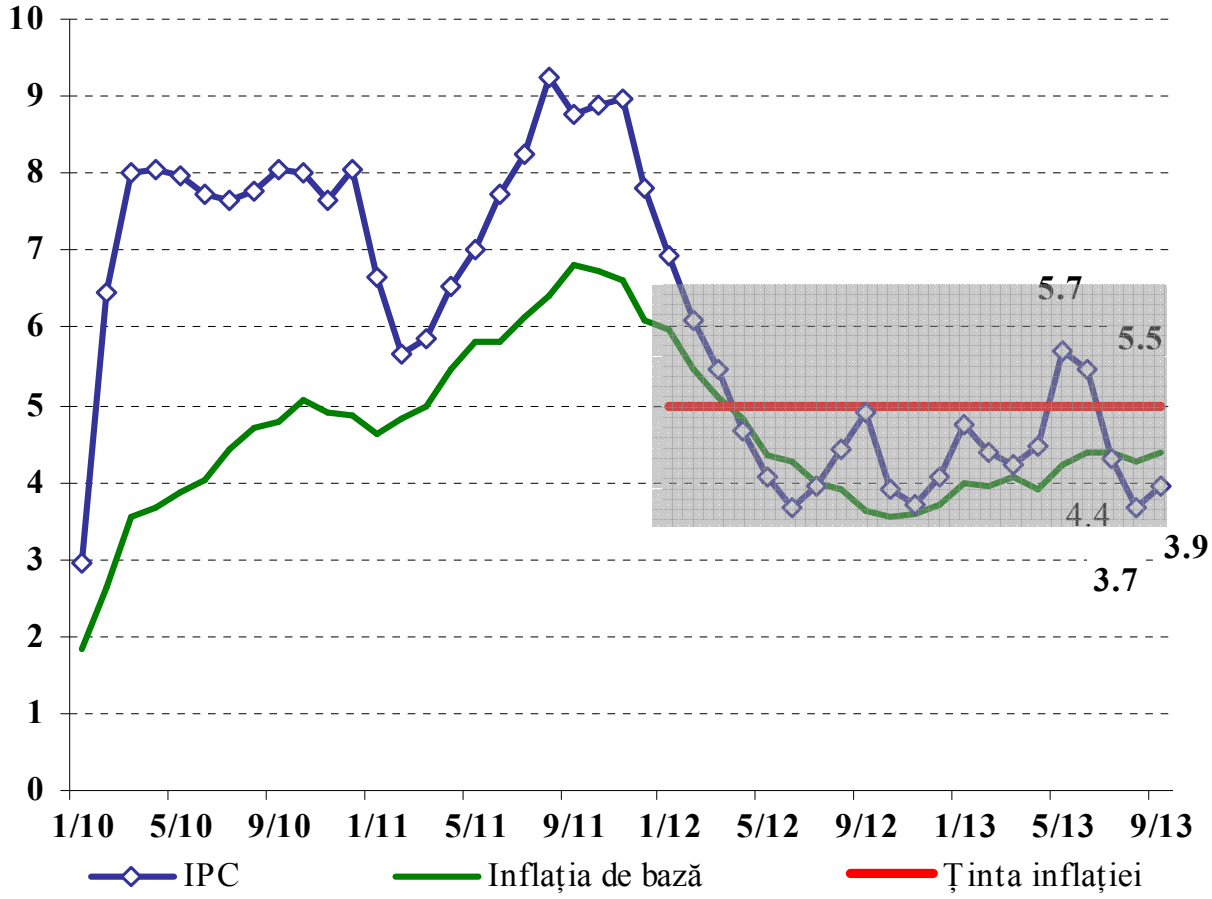


Inflaţia IPC şi Inflaţia de bază (ritmuri anuale)

• În perioada 2012 – 2013 rata inflaţiei s-a încadrat în intervalul de 5.0 la sută ± 1.5 puncte procentuale

• Ritmul anual al inflaţiei a constituit 3.9 la sută în luna septembrie 2013.

• Ritmul inflaţiei de bază a avut o dinamică uşor ascendentă în această perioadă (4.4 la sută în luna septembrie 2013);



Ritmul anual al IPC în creştere uşoară sub presiunea preţurilor la produsele alimentare *(p. p.)*

1. **Preţurile la produsele alimentare**

- Condiţiile climaterice favorabile ▼
- Evoluţia preţurilor la produselor alimentare mondiale ▼

2. **Inflaţia de bază**

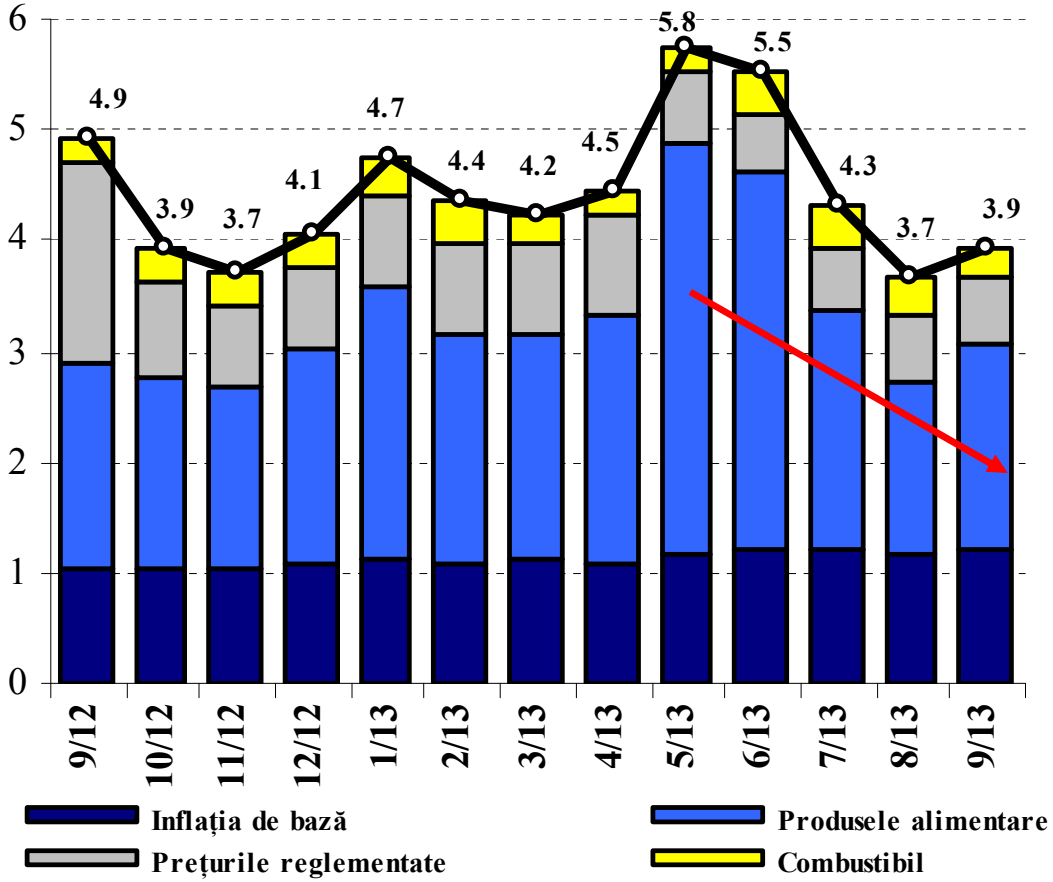
- Deprecierea monedei naţionale faţă de valutele principalilor parteneri comerciali ▲
- Lipsa unor presiuni inflaţioniste semnificative din partea cererii interne ▼

3. **Preţurile reglementate**

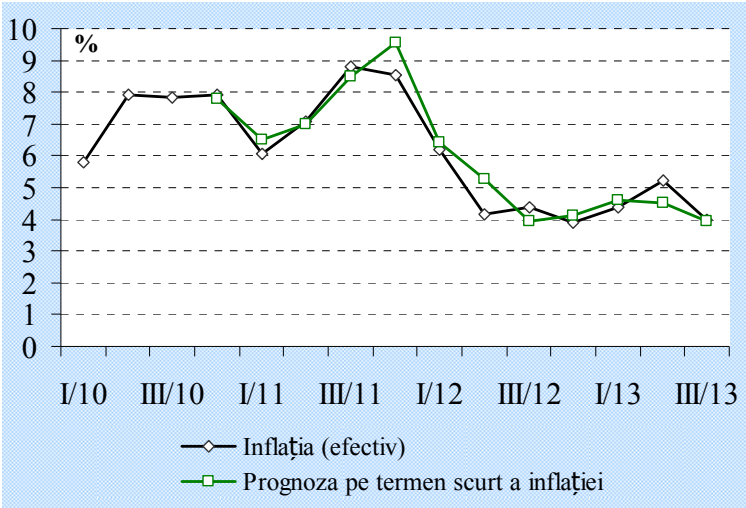
- Majorarea preţurilor la medicamente, la serviciile comunale în unele localităţi ▲

4. **Preţurile la combustibili**

- Preţul petrolului de marca Urals s-a majorat cu 7.9 la sută ▲
- Deprecierea cursului de schimb MDL/USD cu 3.1 la sută ▲



Compararea prognozei din RI nr. IV, 2013 şi evoluția inflației în trimestrul III, 2013

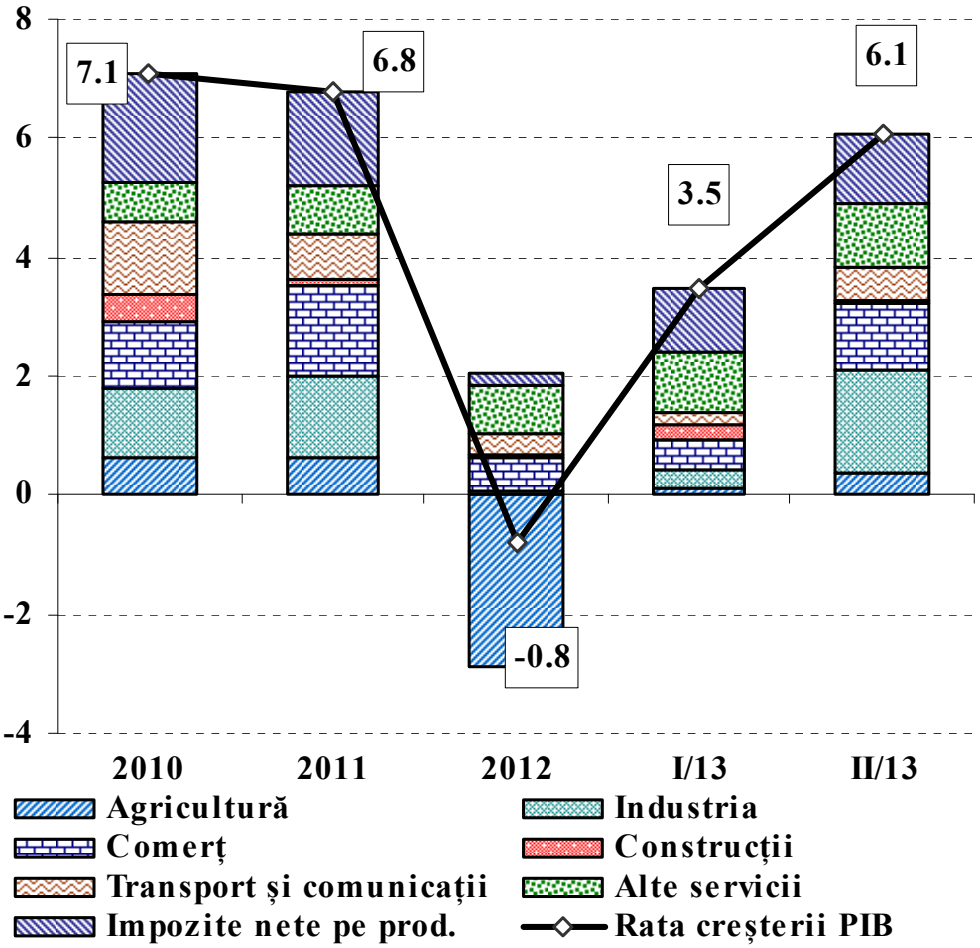


	Efectiv Tr. III, 2013 / Tr. III, 2012	Prognoza Tr. III, 2013 / Tr. III, 2012	Abaterea	Factorii de influență
IPC	**4.0**	**3.9**	**0.1**	**Abatere nesemnificativă**
Inflația de bază	**4.3**	**4.5**	**-0.2**	Evoluția inflației în trimestrul III, 2013 a confirmat principalele ipoteze enunțate în cadrul prognozei aferente Raportului asupra inflației nr. 3,2013 din luna august curent.
Produsele alimentare	**5.0**	**4.9**	**0.1**	
Prețurile reglementate	**2.0**	**1.9**	**0.1**	
Combustibili	**5.5**	**5.4**	**0.1**	

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

Revigorarea activității economice în trimestru II, 2013:

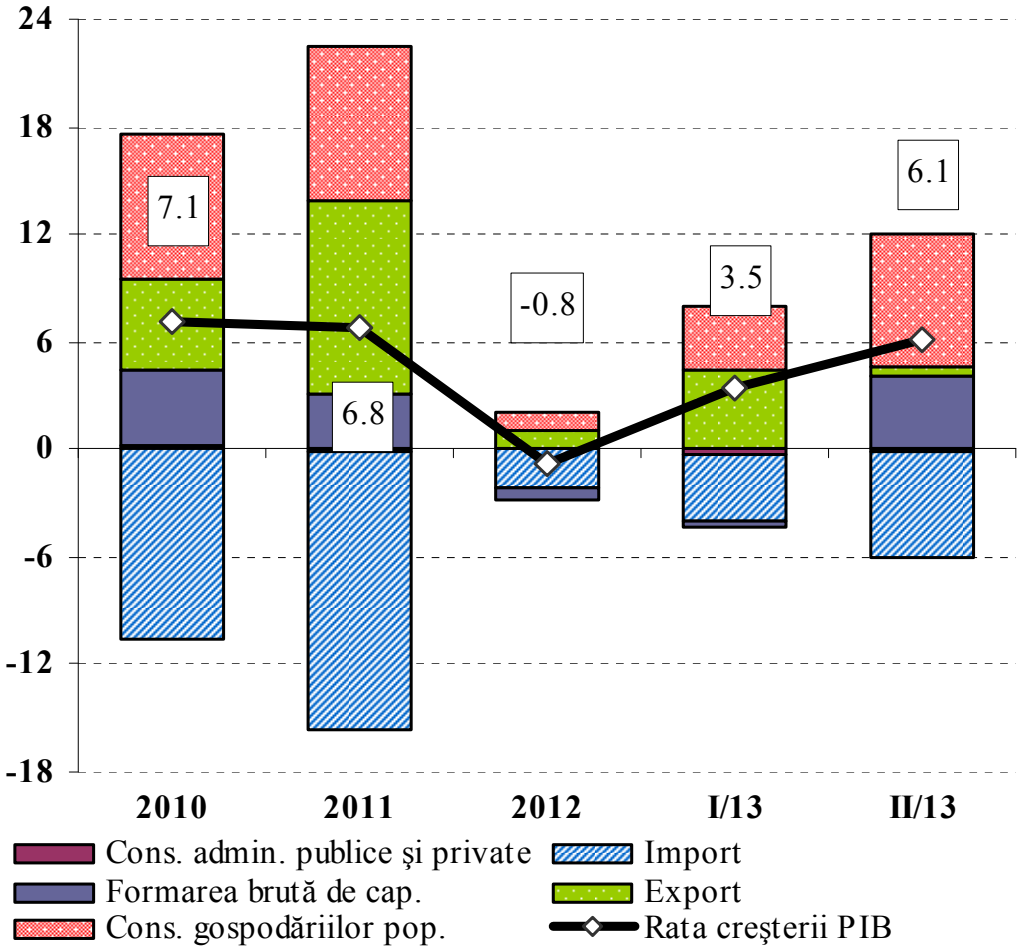
- **Industria: ▲ 1.7 pp (Q1 2013: ▲0.3 pp)**
- **Impozite nete pe produse: ▲ 1.1 pp (Q1 2013: ▲ 1.1 pp)**
- **Alte activități de servicii: ▲ 1.1 pp (Q1 2013: ▲1.0 pp)**
- **Comerț: ▲1.1 pp (Q1 2013: ▲0.5 pp)**
- **Transport și comunicații: ▲0.6 pp (Q1 2013: ▲0.2 pp)**
- **Agricultură: ▲ 0.4 pp (Q1 2013: ▲0.1 pp)**
- **Construcții: 0.0 pp (Q1 2013: ▲0.3 pp)**



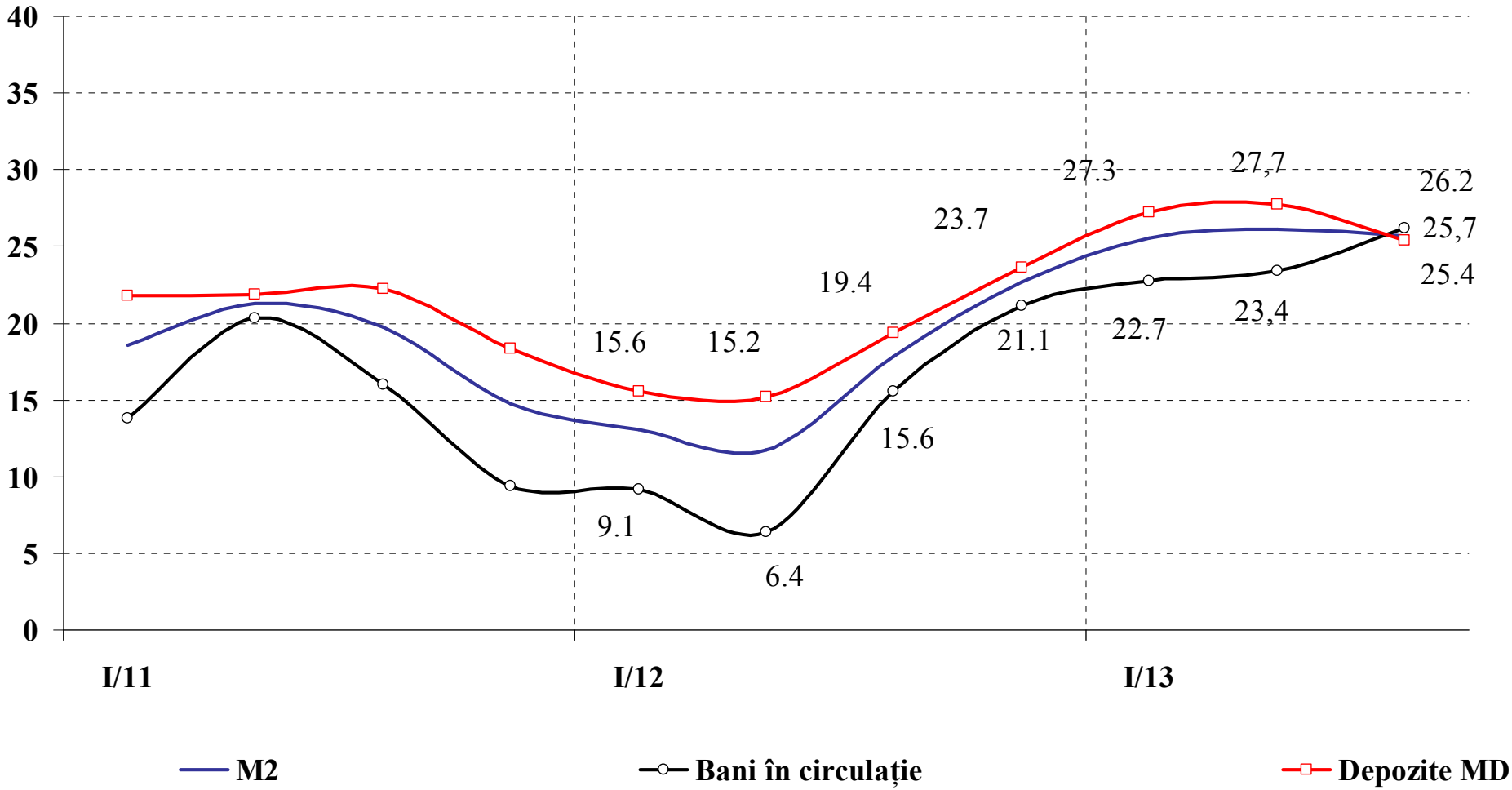
Contribuția componentelor cererii la creşterea PIB (p. p.)

Revigorarea activității economice în trimestru II, 2013:

- **Consumul gospodăriilor populației: ▲7.4 pp (Q1 2013: ▲3.5 pp)**
- **Formarea brută de capital: ▲4.1 pp (Q1 2013: ▼ 0.5 pp)**
- **Export: ▲ 0.5 pp (Q1 2013: ▲4.4 pp)**
- **Consumul administrației publice: ▼ 0.1 pp (Q1 2013: ▼ 0.4)**
- **Import: ▼5.9 pp (Q1 2013: ▼ 3.6 pp)**

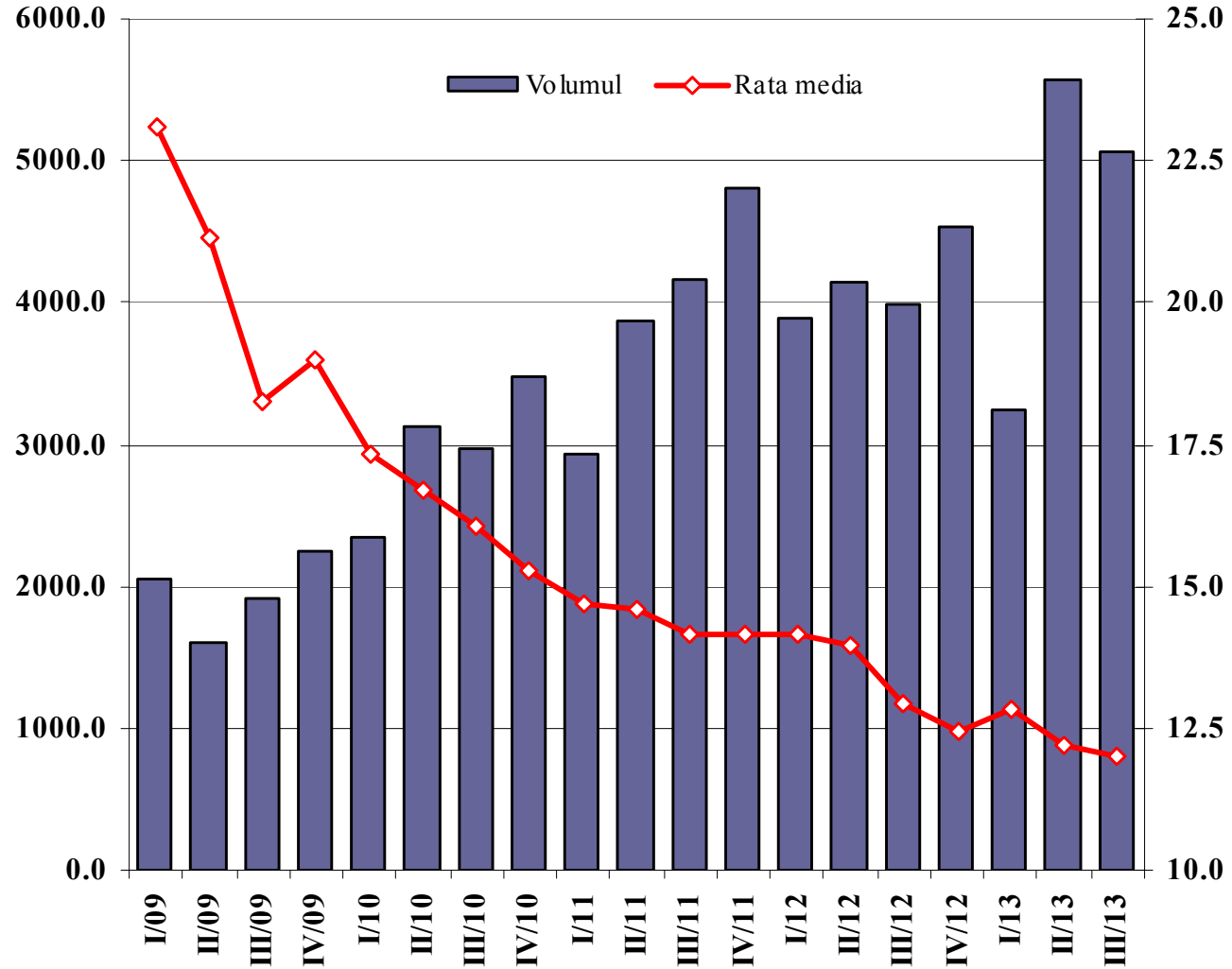


Evoluția componentelor agregatului monetar M2 (creştere anuală, %)



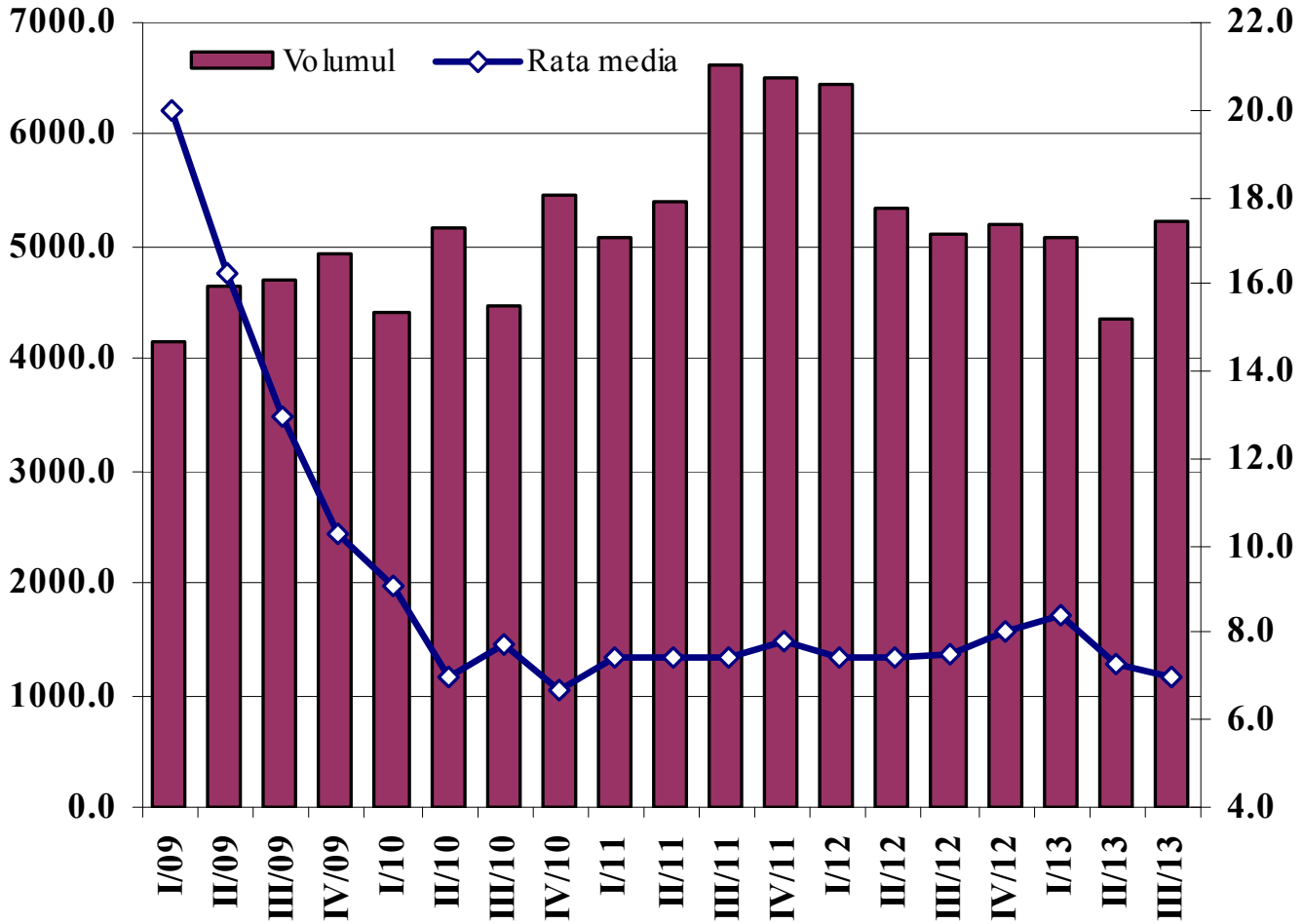
Creditele noi în MDL *(trimestrial)*

- Creşterea cu 27.2 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T3/2013 comparativ cu T3/2012;
- Trendul descendent a ratei dobânzii pe parcursul a 2010 - 2013;
- Rata la credite a înregistrat un nou minim istoric de 11.98 la sută în T3 2013

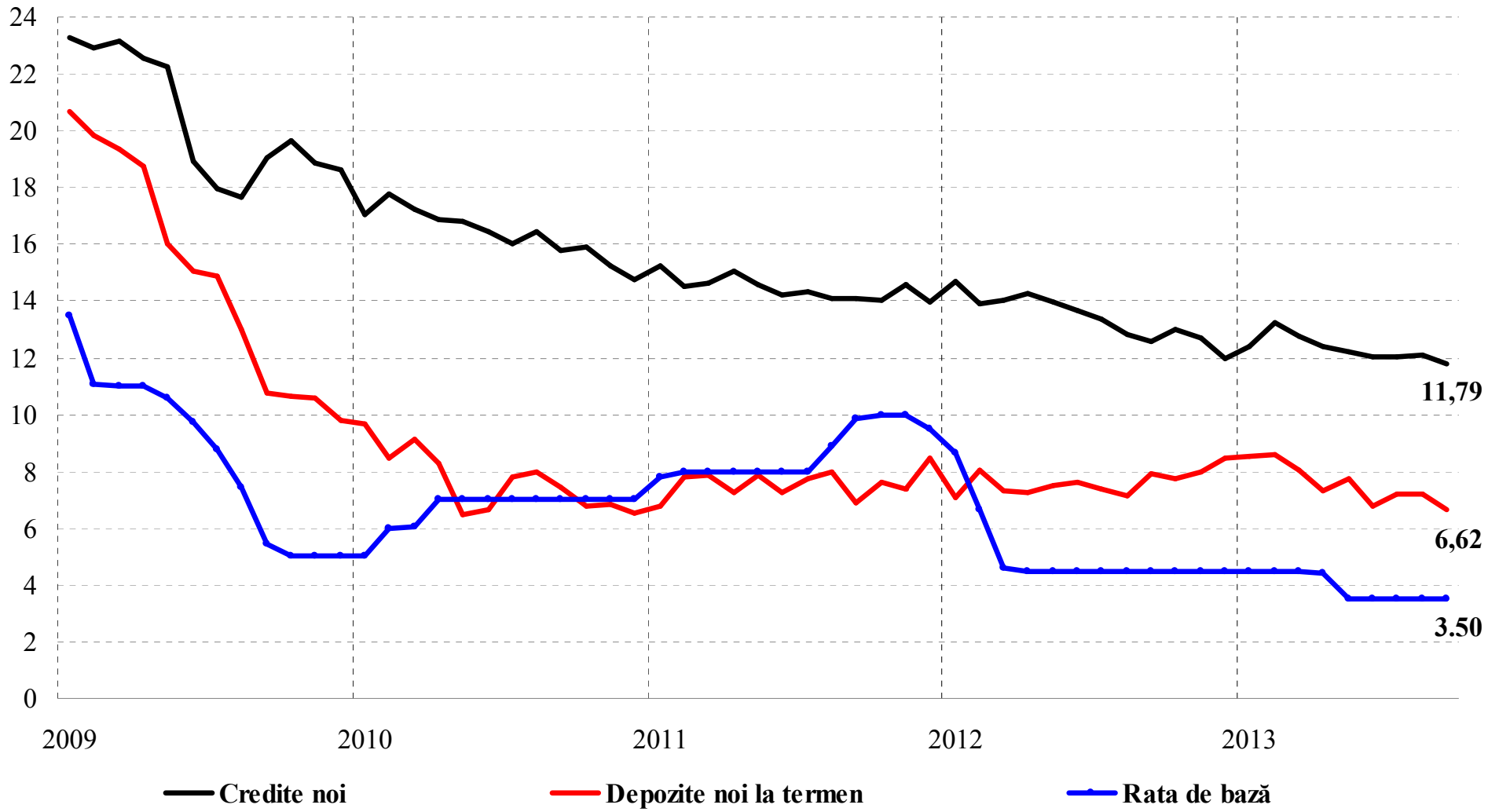


Depozitele noi în MDL *(trimestrial)*

- Majorarea cu 2.4 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T3/2013 comparativ cu T3/2012;
- Rata dobânzii in T3/2013 de 7.0 la sută.



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

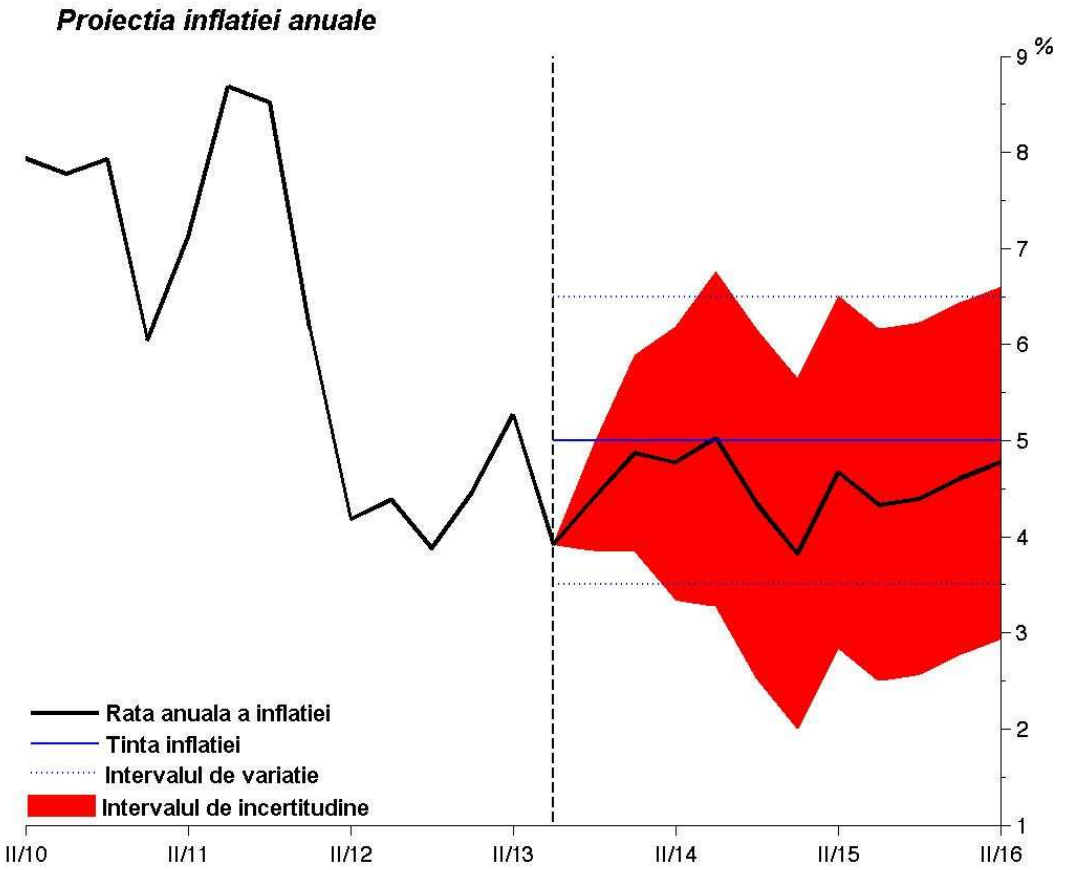


Prognoza inflației pe termen mediu

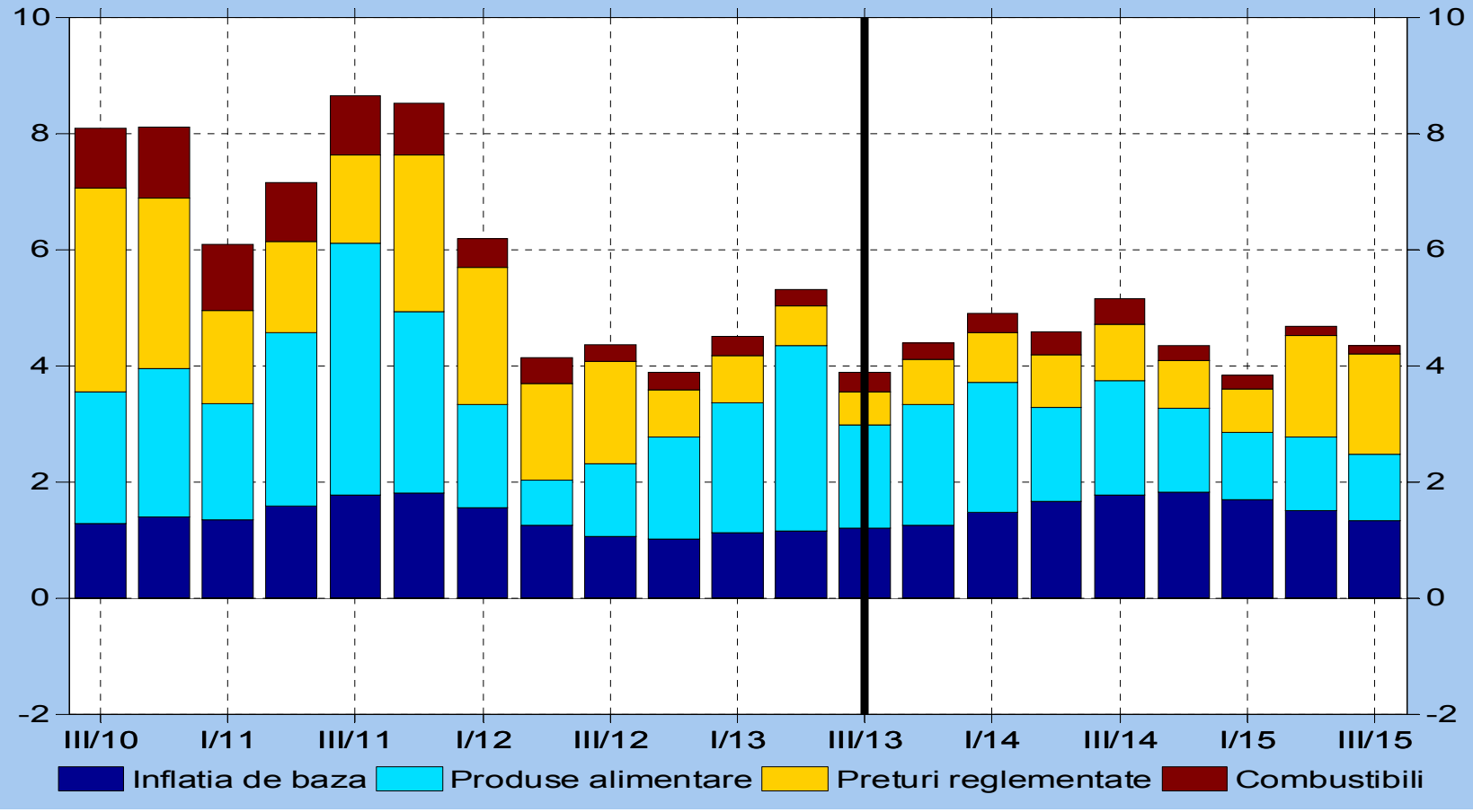
Inflația se plasează în interiorul intervalului stabilit de BNM de 5 la suta ± 1.5 p.p.

	Prognoza
2013	4.5 %
2014	4.7 %

- Pentru anul curent valoarea medie a ratei inflației va atinge nivelul de 4.5 la sută, în creştere cu 0.2 pp.
- În anul 2014 rata anuală a inflației va înregistra valoarea de 4.7 la sută, în creştere cu 0.9 pp.
- În următorii 2 ani rata anuală a inflației va continua să se încadreze în intervalul de variație.



Decompoziția IPC, %

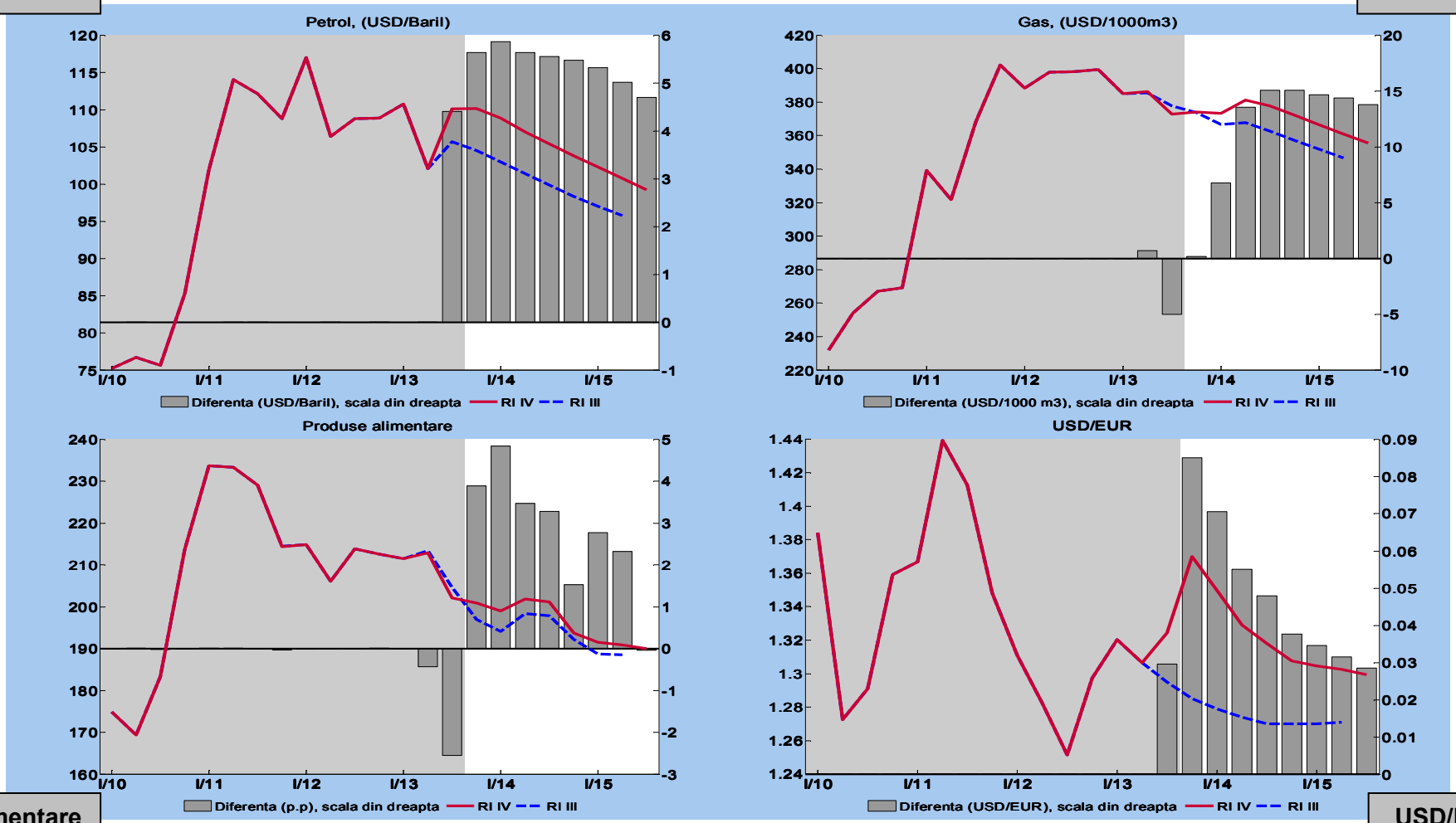


• **Formarea ratei anuale a inflației în cadrul proiecției curente se datorează în mare parte unei contribuții sporite din partea prețurilor produselor alimentare şi a inflației de bază**

Ipoteze externe

Petrol	
2013	**108.2**
2014	**106.3**

Gaz	
2013	**379.5**
2014	**376.2**

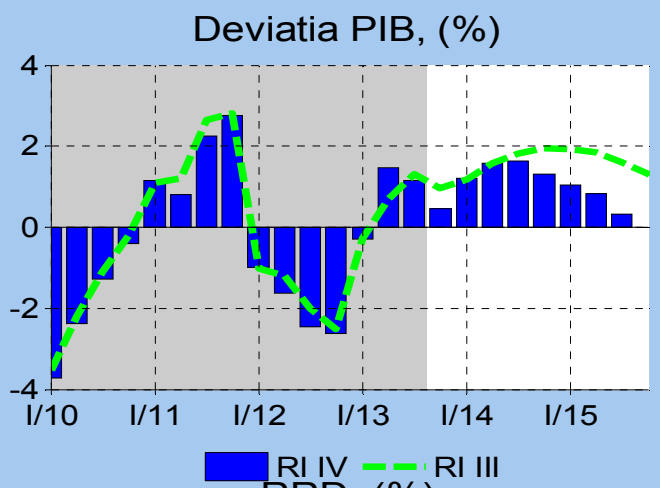


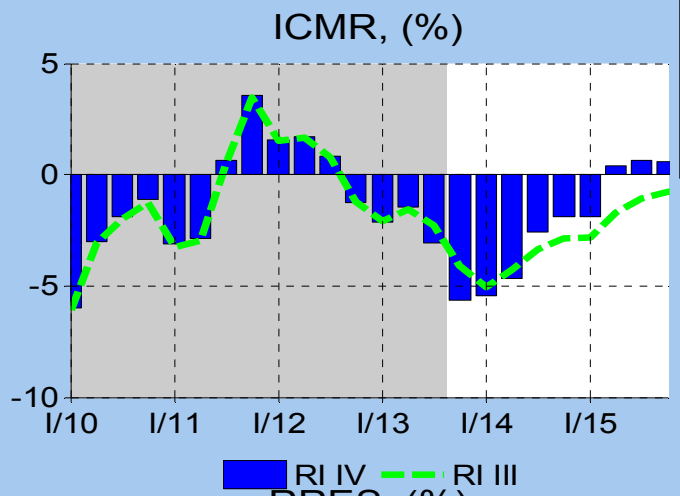
Alimentare	
2013	**206.8**
2014	**198.9**

USD/EUR	
2013	**1.33**
2014	**1.33**

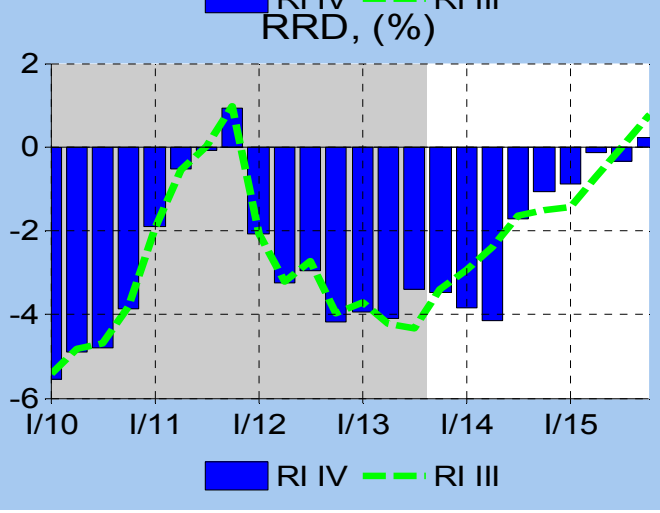
Ipoteze interne

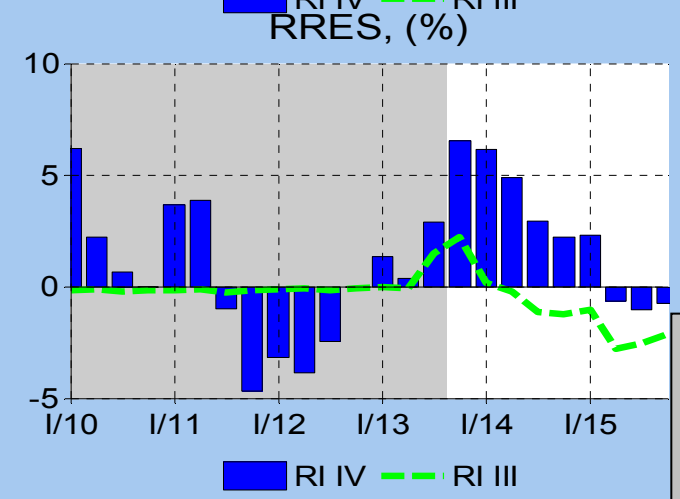
Presiuni pro-inflaționiste din partea cererii agregate, ca urmare a unei politici monetare stimulative





Caracter stimulativ a condițiilor monetare reale

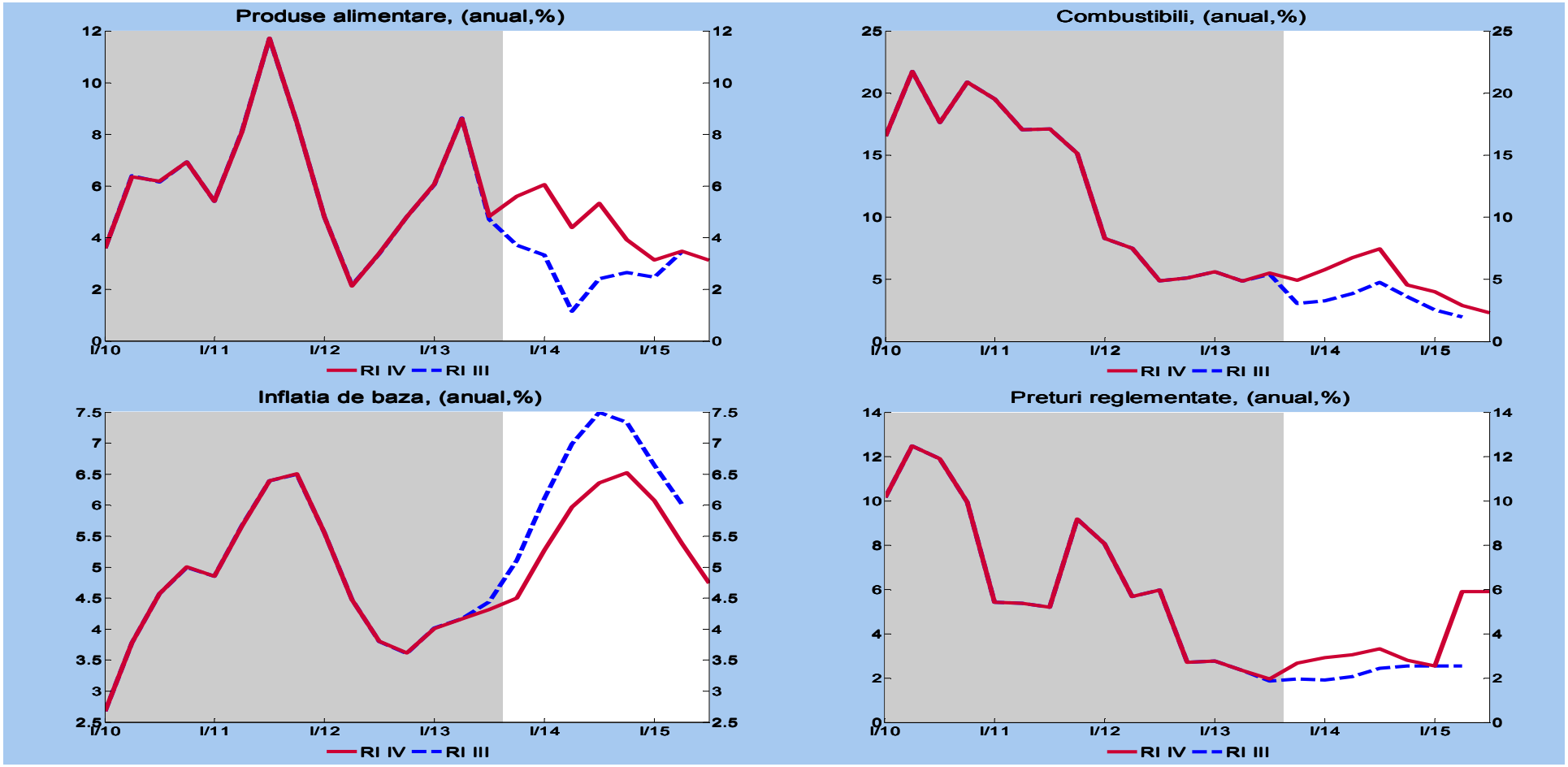




Menținerea unui caracter expansionist din partea ratei reale a dobânzii

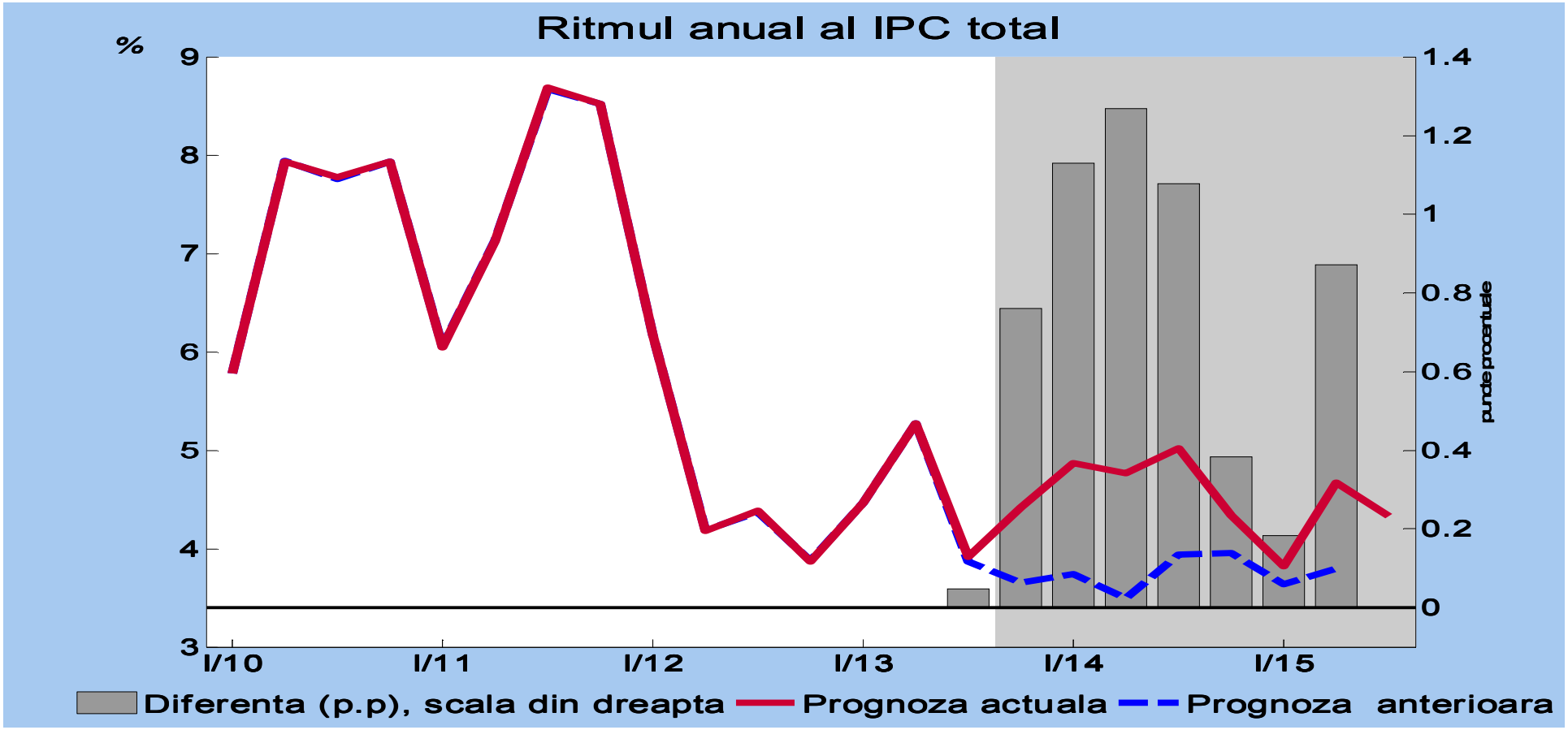
Caracter stimulativ din partea ratei reale efective de schimb.

RI IV, 2013 vs RI III, 2013



- **Contribuţii semnificative din partea *preţurilor la combustibili* şi *produse alimentare(2013)*;**
- **Evoluţia preţurilor reglementate mai mare pentru perioada prognozată.**

RI IV, 2013 vs RI III, 2013



- **Proiecția curentă prevede menținerea *ratei anuale a inflației* la un nivel superior comparativ cu RI III, 2013.**
- **În mediu pentru anul 2013 rata anuală a inflației va fi cu 0.2 p.p. mai mare şi în anul 2014, va fi cu 0.9 p.p. mai mare comparativ cu prognoza din cadrul Raportului Inflației III, 2013.**

Mulțumim pentru atenție!