



Banca Națională a Moldovei



Proгноза inflației pe termen mediu

1 august 2013

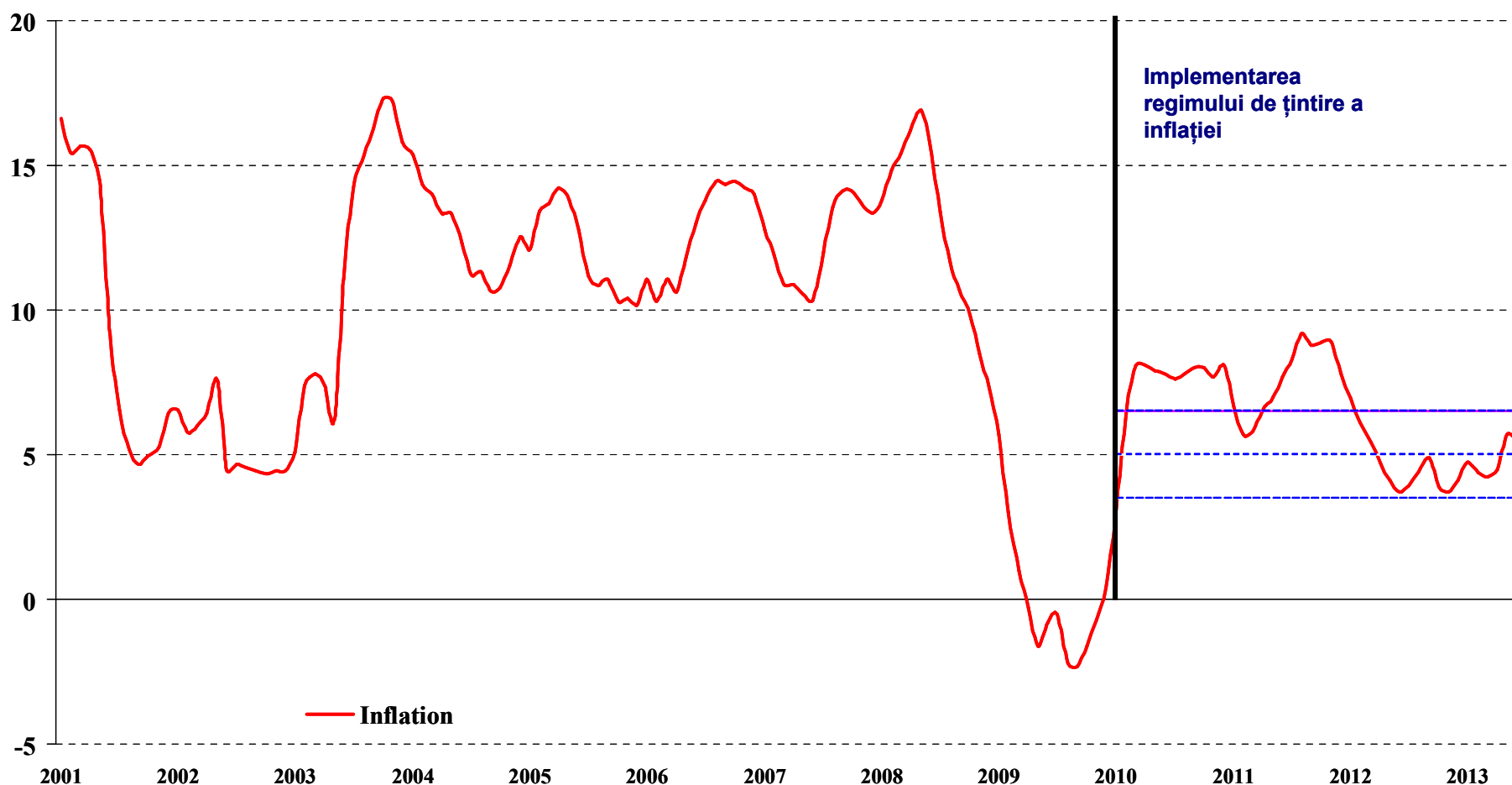




Banca Națională a Moldovei



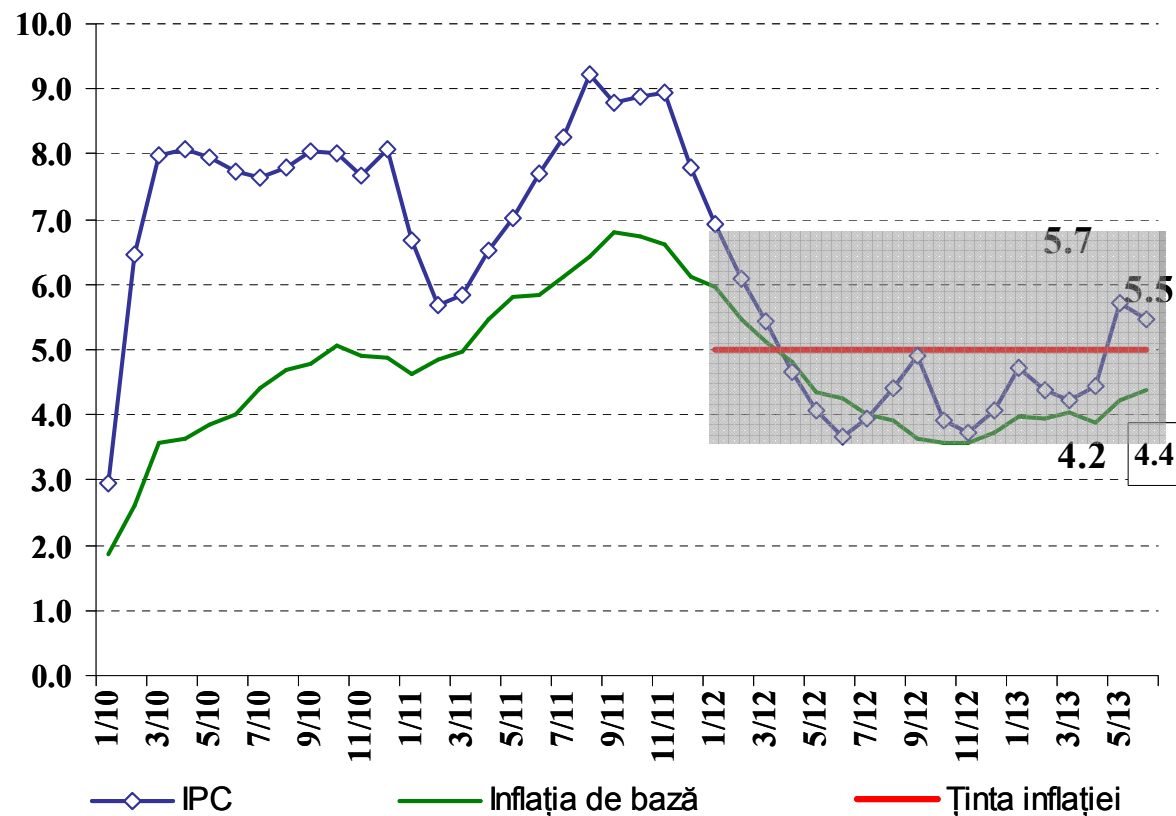
Pe parcursul ultimelor 6 trimestre inflația se menține în coridorul de 5 la sută $\pm$ 1.5 p.p. (*puncte procentuale*)



Inflația IPC și Inflația de bază

(ritmuri anuale)

- Rata inflației s-a încadrat în intervalul de 5.0 la sută $\pm$ 1.5 pp în ultimele 17 luni;
- Ritmul anual al inflației a constituit 5.5 la sută în luna iunie 2013.
- Ritmul inflației de bază a avut o dinamică ușor ascendentă (4.4 la sută în luna iunie 2013);
- Inflația totală este peste nivelul inflației de bază sub presiunea prețurilor la produsele alimentare.





Banca Națională a Moldovei



Ritmul anual al IPC în creștere ușoară sub presiunea prețurilor la produsele alimentare (p.p.)

1. Prețurile la produsele alimentare

- Modificarea procedurii de reflectare a prețurilor la produsele cu caracter puternic sezonier ▲

- Evoluția prețurilor la produselor alimentare mondiale ▲

- Condițiile climaterice favorabile ▼

2. Inflația de bază

- Deprecierea monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali, ▲

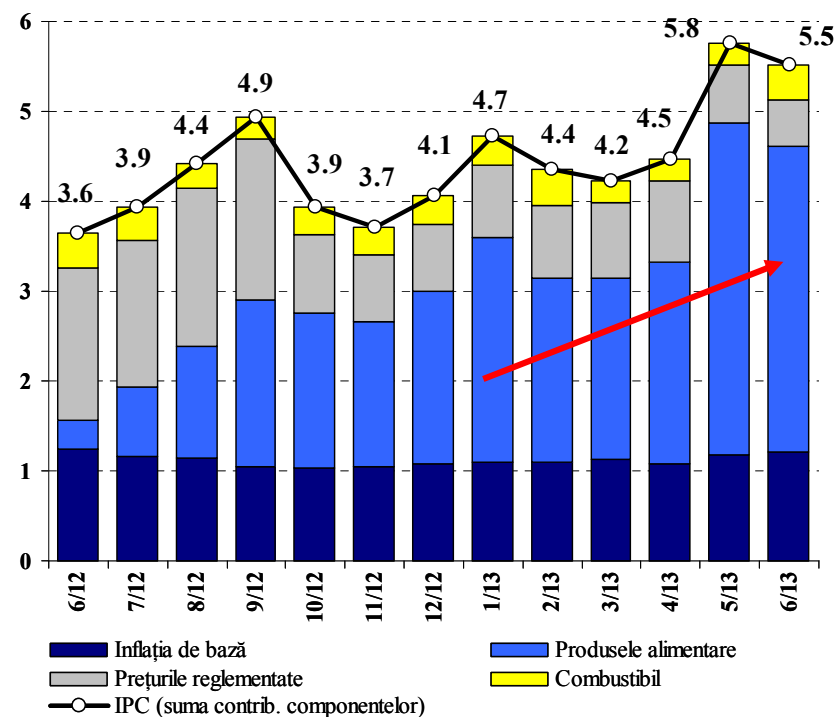
- Impactului majorării accizelor la țigări ▲

3. Prețurile reglementate

- majorarea TVA la gaz de la 6% la 8% ▲

4. Prețurile la combustibil

- Prețul petrolului de marca Urals s-a diminuat cu 7.9 la sută ▼
- Deprecierea cursul de schimb MDL/USD cu 1.7 la sută ▲

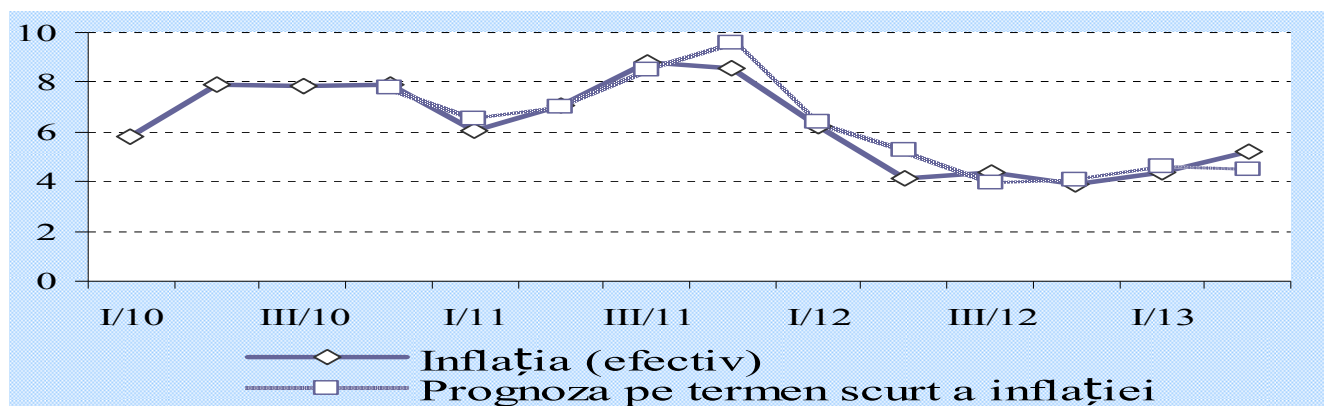




Banca Națională a Moldovei



Compararea prognozei din RI nr. II, 2013 și evoluția inflației în trimestrul II, 2013



	Efectiv Tr. II, 2013 / Tr. II, 2012	Prognoza Tr. II, 2013 / Tr. II, 2012	Abaterea	Factorii de influență
IPC	5.2	4.5	0.7	
Inflația de bază	4.2	4.2	-	
Produsele alimentare	8.4	6.3	2.1	Schimbarea de către BNS a modului de evidență a creșterii prețurilor cu caracter puternic sezonier
Prețurile reglementate	2.3	2.7	-0.4	Tariful la energia electrică nu a fost majorat
Combustibil	4.8	4.1	0.7	Nu s-a înregistrat scăderea anticipată pentru trimestru II, 2013



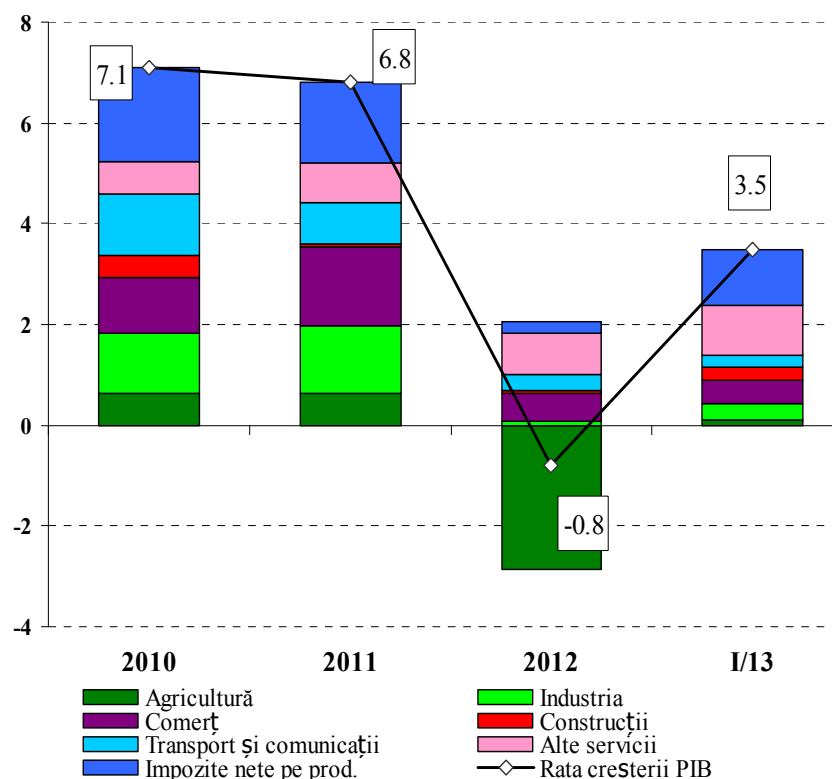
Banca Națională a Moldovei



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

Revigorarea activității economice în trimestru I, 2013:

- Impozite nete pe produse: ▲ 1.1 pp (A2012: ▲ 0.8 pp)
- Alte activități de servicii: ▲ 1.0 pp (A2012: ▲ 0.6 pp)
- Comerț: ▲ 0.5 pp (A2012: ▲ 0.6 pp)
- Industria: ▲ 0.3 pp (A2012: ▲ 0.1 pp)
- Construcții: ▲ 0.3 pp (A2012: ▲ 0.1 pp)
- Transport și comunicații: ▲ 0.2 pp (A2012: ▲ 0.3 pp)
- Agricultură: ▲ 0.1 pp (A2012: ▼ - 2.9 pp)





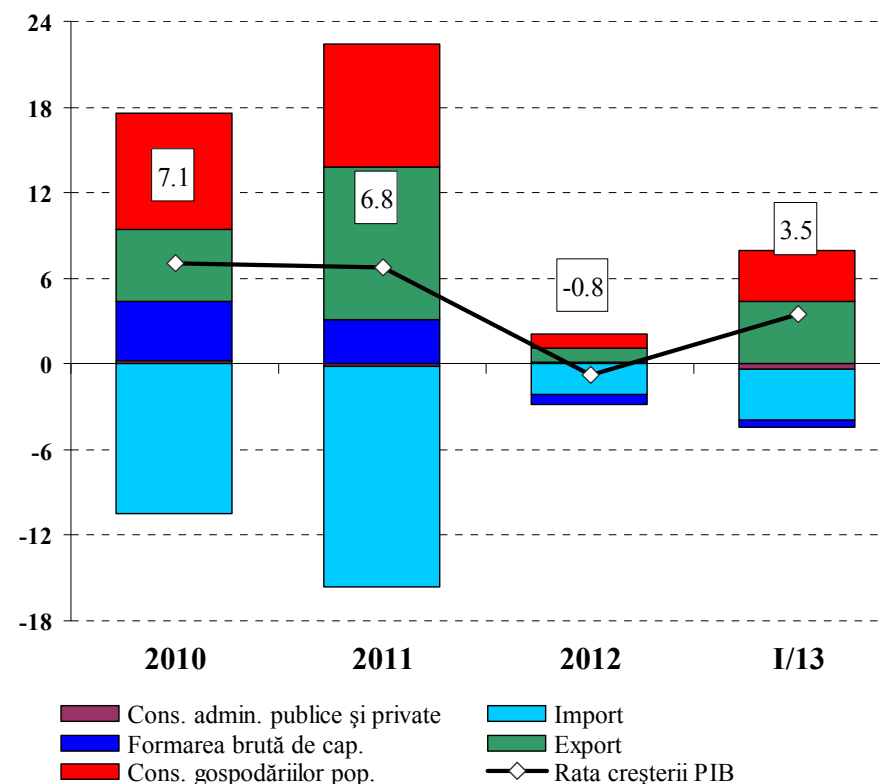
Banca Națională a Moldovei



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

Revigorarea activității economice în trimestru I, 2013:

- Export: ▲ 4.4 pp (A2012: ▲ 1.03 pp)
- Consumul gospodăriilor populației: ▲ 3.5 pp (A2012: ▲ 0.95 pp)
- Consumul administrației publice: ▼ 0.4 pp (A2012: ▲ 0.11 pp)
- Formarea brută de capital: ▼ 0.5 pp (A2012: ▼ 0.75 pp)
- Import: ▼ 3.6 pp (A2012: ▼ 2.15 pp)

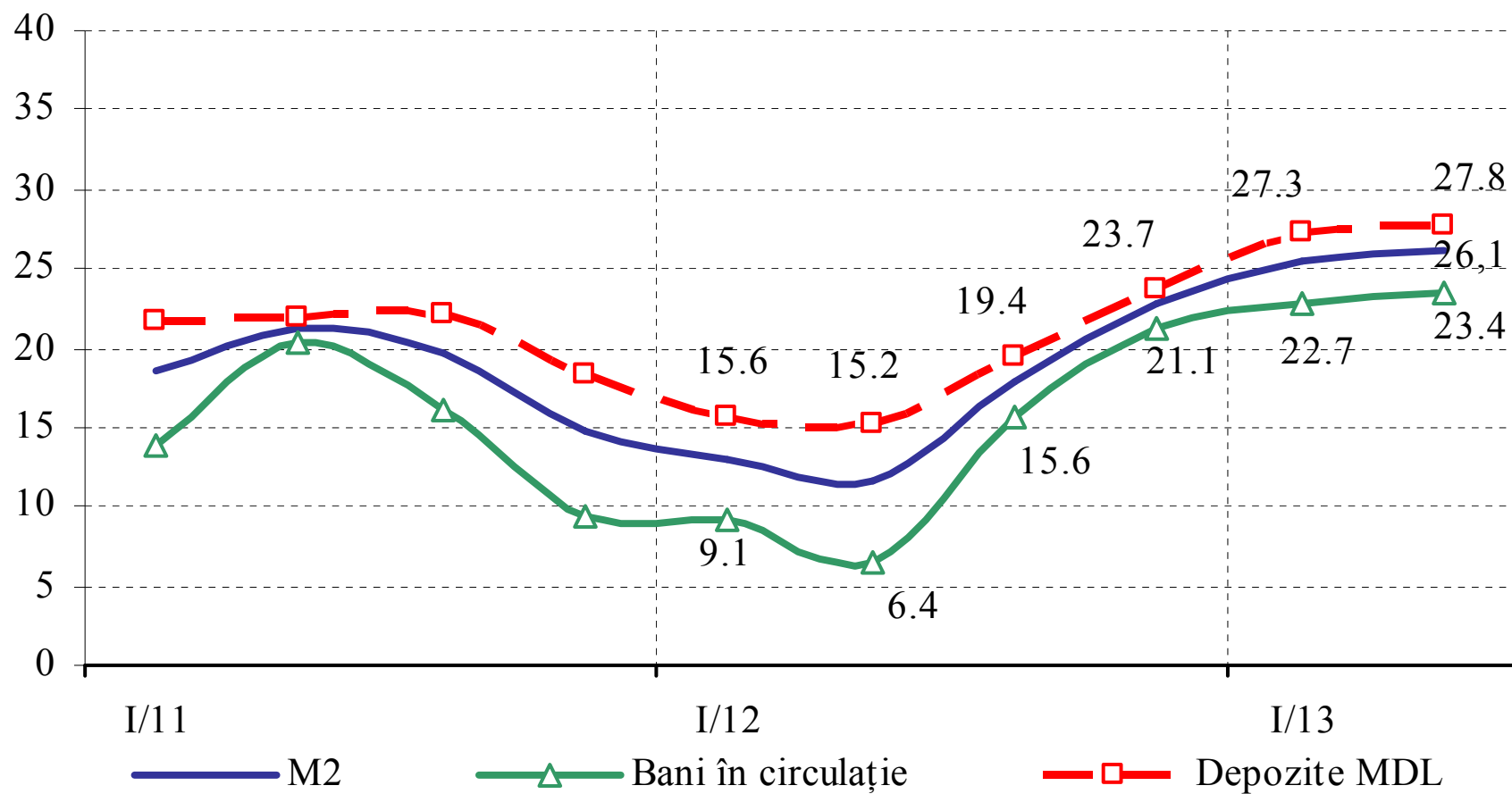




Banca Națională a Moldovei



Evoluția componentelor agregatului monetar M2 (creștere anuală, %)



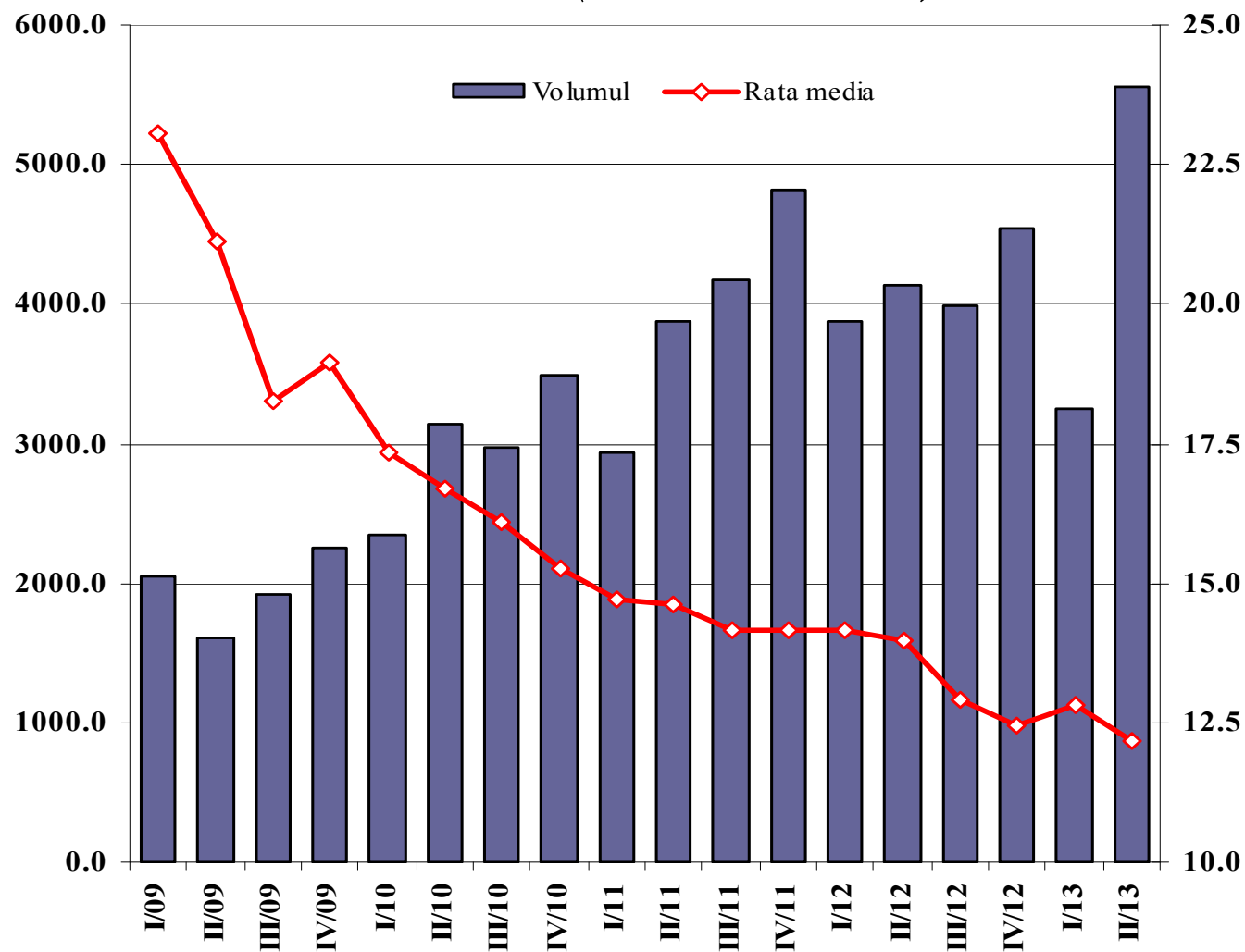


Banca Națională a Moldovei



Creditele noi în MDL (*trimestrial*)

- Creșterea cu 34.2 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T2/2013 comparativ cu T2/2012;
- Trendul descendent a ratei dobânzii pe parcursul a 2009 - 2013;
- Rata dobânzii la credite a înregistrat 12.2 la sută în T2 2013 (minim istoric trimestrial!)



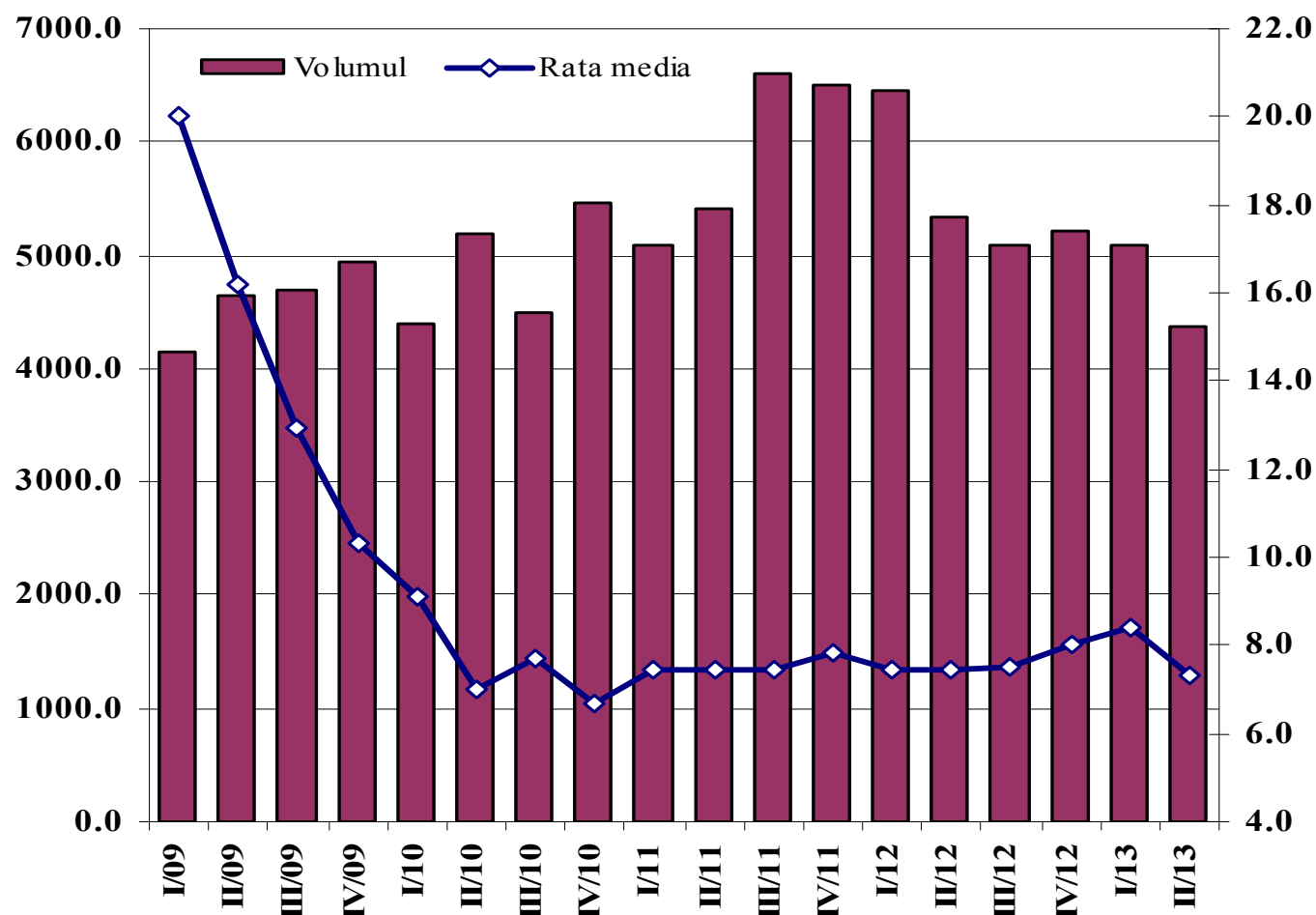


Banca Națională a Moldovei



Depozitele noi în MDL (*trimestrial*)

- Scăderea cu 18.2 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T2/2013 comparativ cu T2/2012;
- Rata dobânzii în T1/2013 de 7.3 la sută.
- Rata dobânzii în scădere după o stabilitate relativă pe parcursul a șapte trimestre.

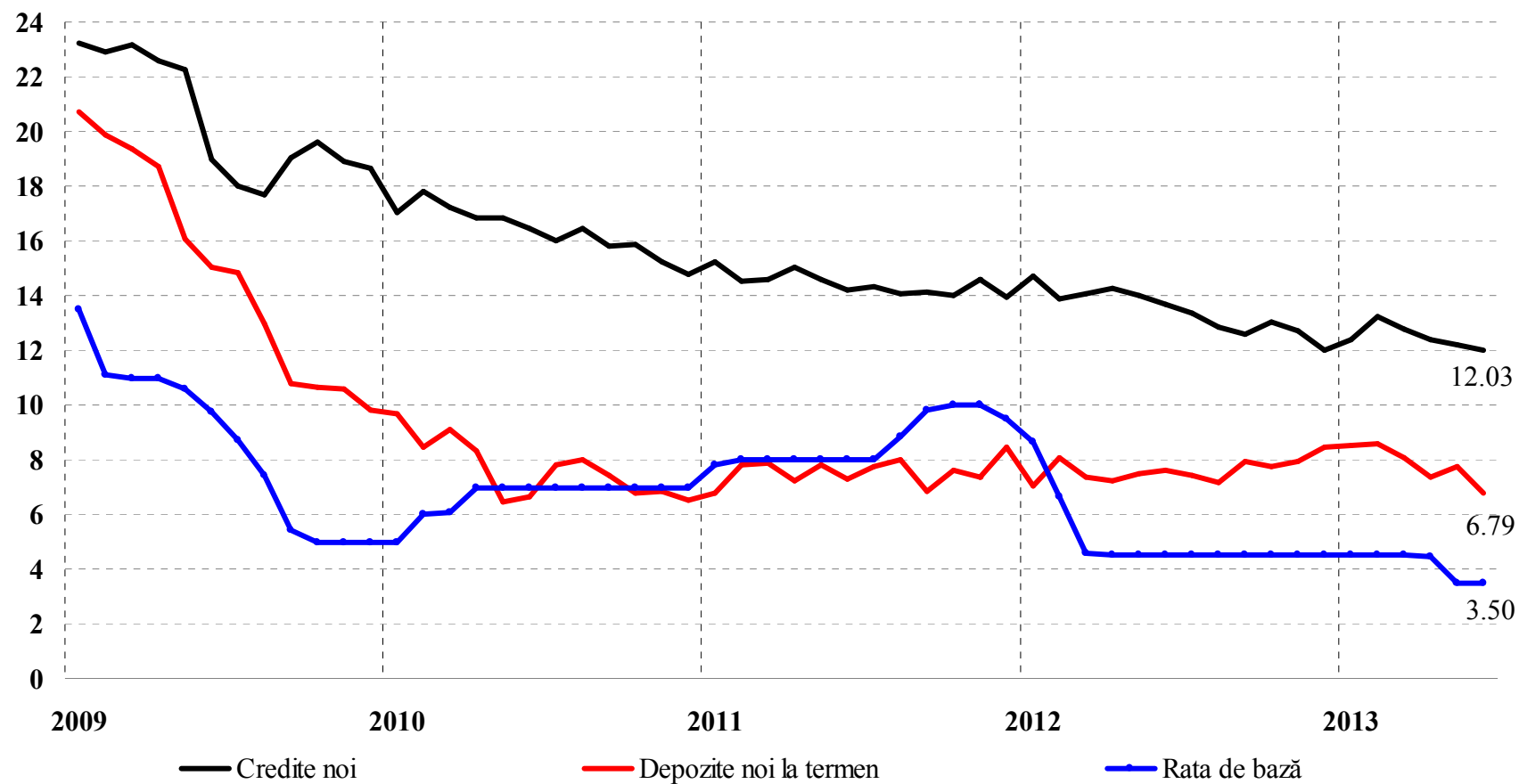




Banca Națională a Moldovei



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





Banca Națională a Moldovei

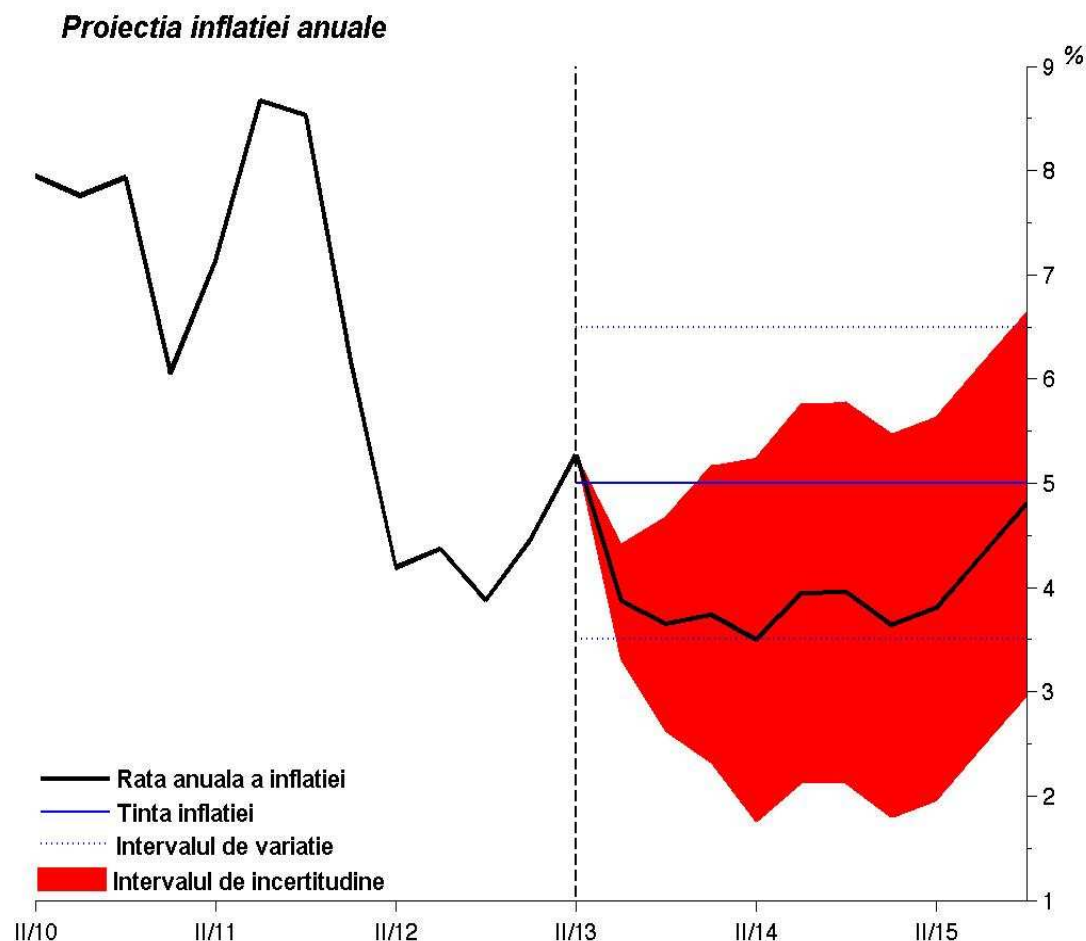
Proгноза Инфляției pe Termen Mediu



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

	Proгноза
T4, 2013	3.7 %
T4, 2014	4.0 %

- În trimestrul 4, 2013 rata inflației anuale se va situa la nivel de 3.7 și în T4, 2014 la nivel de 4.0 la sută;
- *Rata anuală a inflației în 2013* va fi de 4.3 la sută, iar în 2014 de 3.8 la sută;
- În prima jumătate a anului 2015 rata anuală a inflației se va apropia de ținta de 5 la sută.





Banca Națională a Moldovei



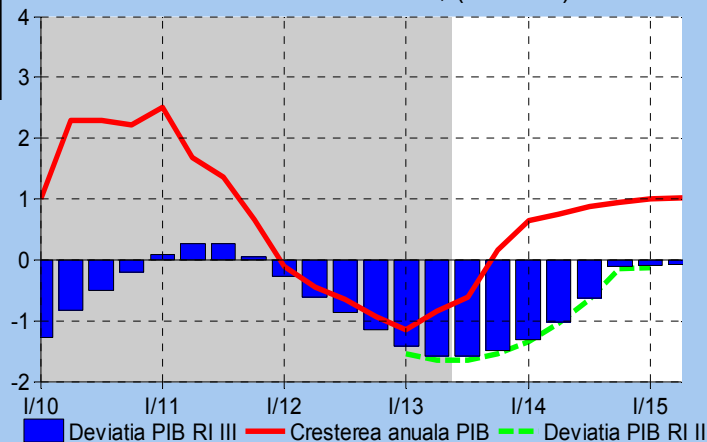
Ipoteze externe

PIB Real ZE

2013 **-0.6**

2014 **0.8**

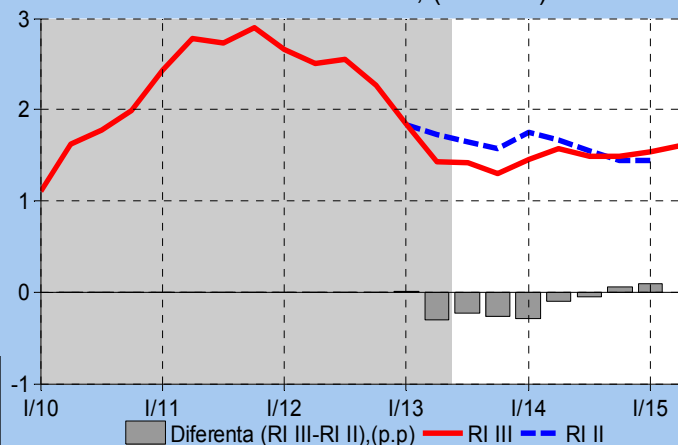
PIB-ul real in Zona Euro, (anual %)



Z
O
N
A

E
U
R
O

Inflatia in Zona Euro, (anual %)

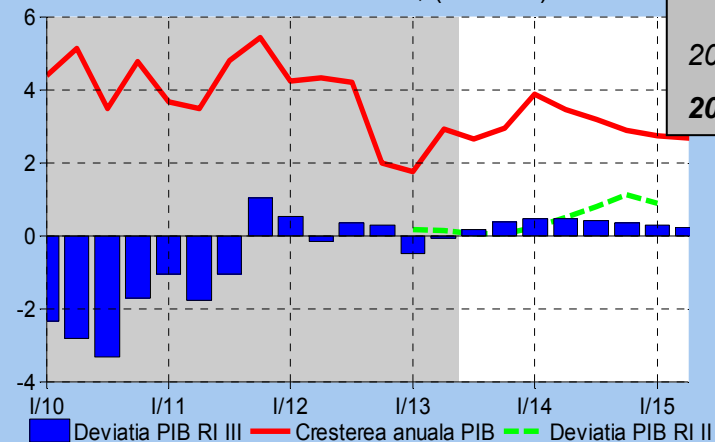


IPC ZE

2013 **1.5**

2014 **1.5**

PIB-ul real in Rusia, (anual %)



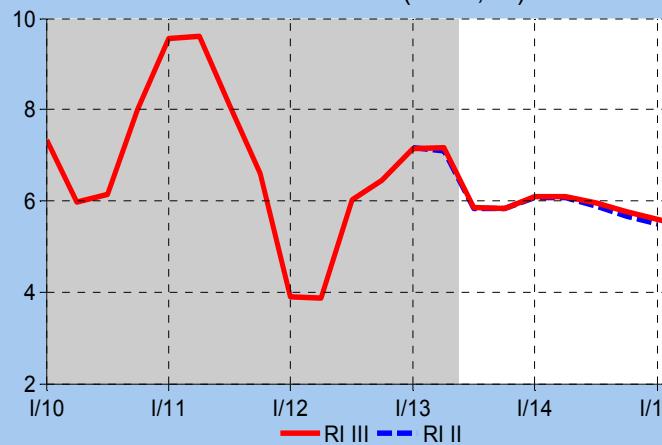
PIB Real RU

2013 **2.6**

2014 **3.3**

R
U
S
I
A

Inflatia in Rusia (anual, %)



IPC RU

2013 **6.5**

2014 **6.0**

Temperarea cererii externe



Banca Națională a Moldovei

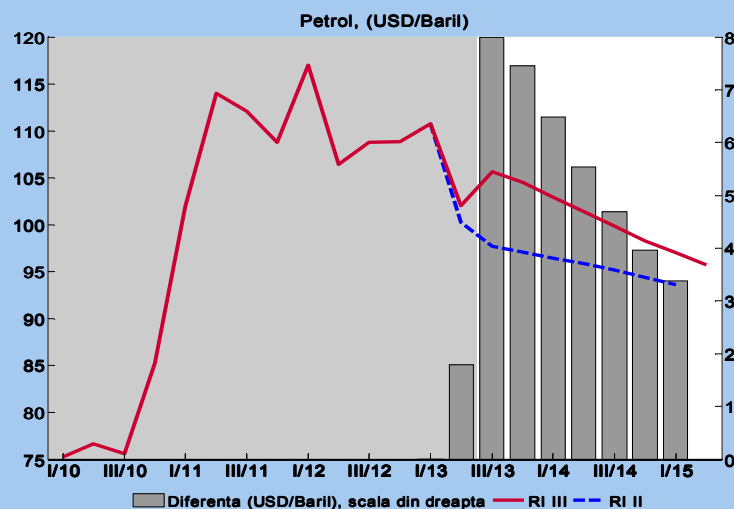


Ipoteze externe

Petrol

2013 105.7

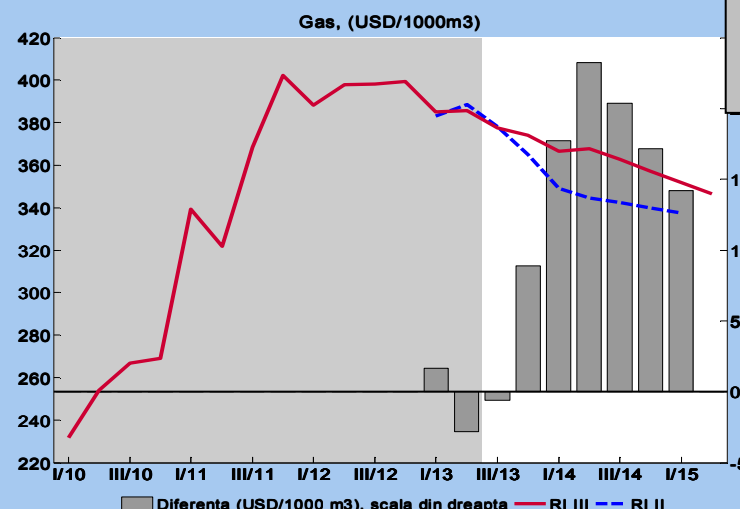
2014 106.6



Gaz

2013 380.5

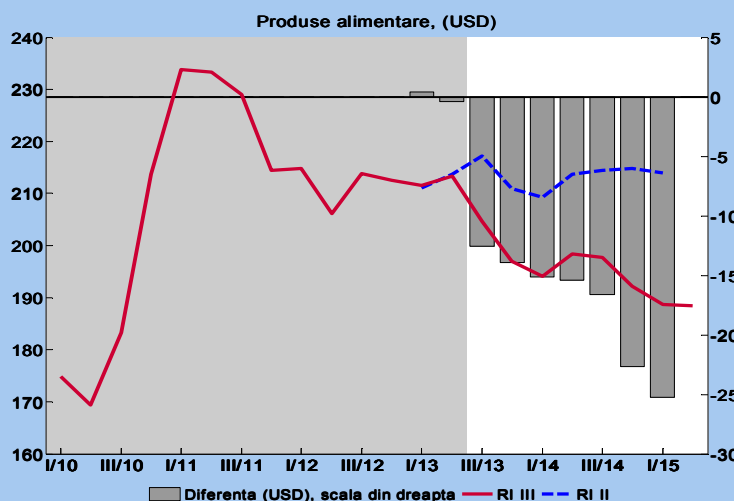
2014 363.6



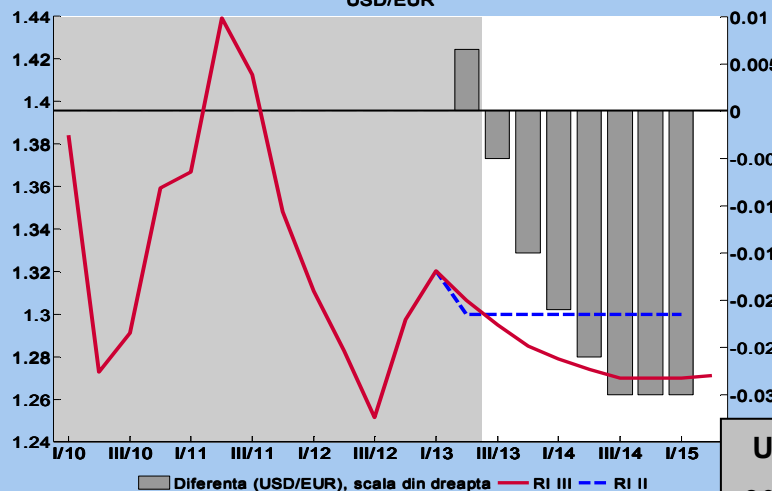
Alimentare

2013 206.6

2014 195.6



USD/EUR



USD/EUR

2013 1.30

2014 1.27

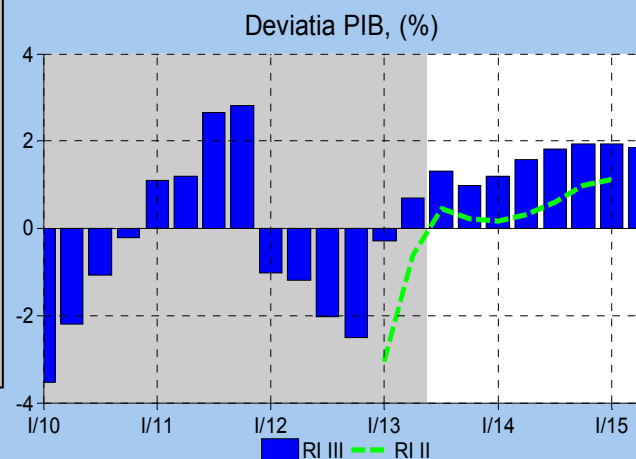


Banca Națională a Moldovei

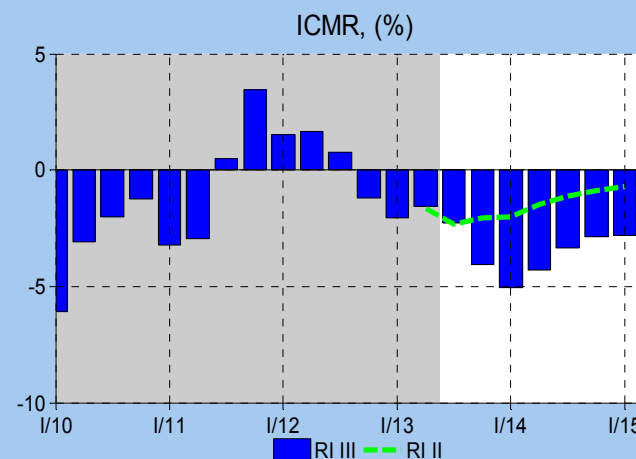


Ipoteze interne

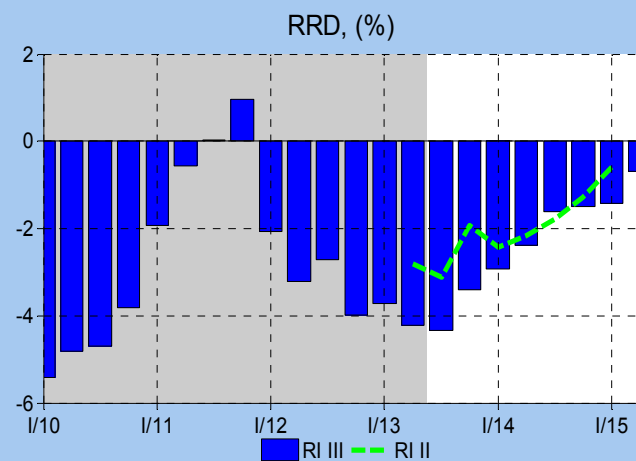
Presiuni pro-inflaționiste din partea cererii agregate, pe întreaga perioadă de prognoză, ca urmare a politici monetare stimulative



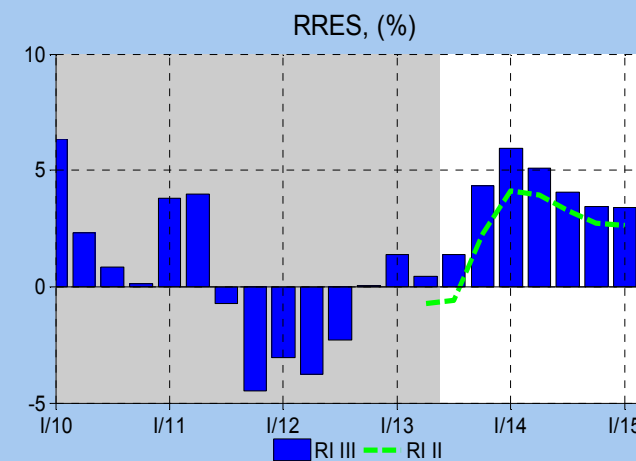
Caracter mult mai stimulatив a condițiilor monetare reale pe tot orizontul de prognoză.



Rata reală a dobânzii își va menține caracterul expansionist



Caracter stimulatив din partea ratei reale efective de schimb.

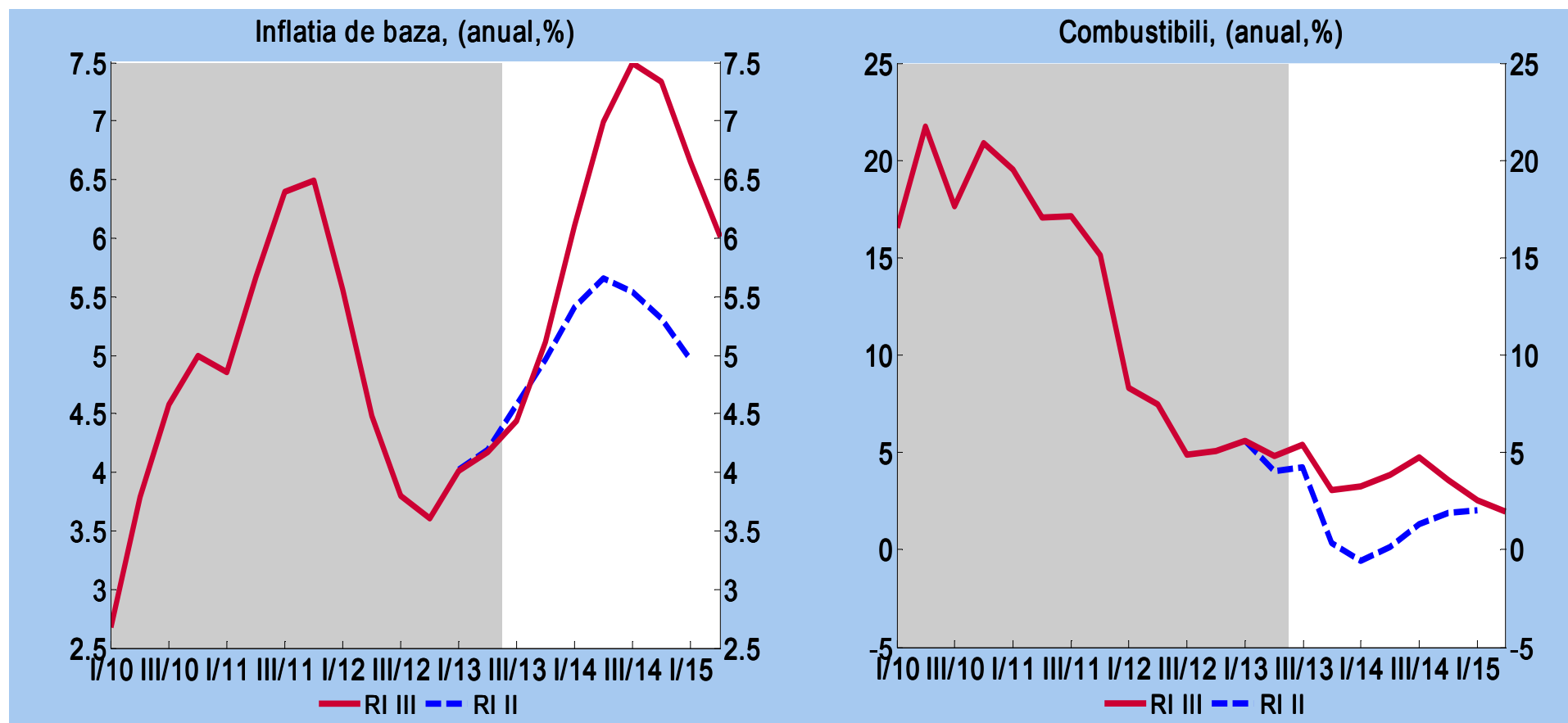




Banca Națională a Moldovei



RI III, 2013 vs RI II, 2013

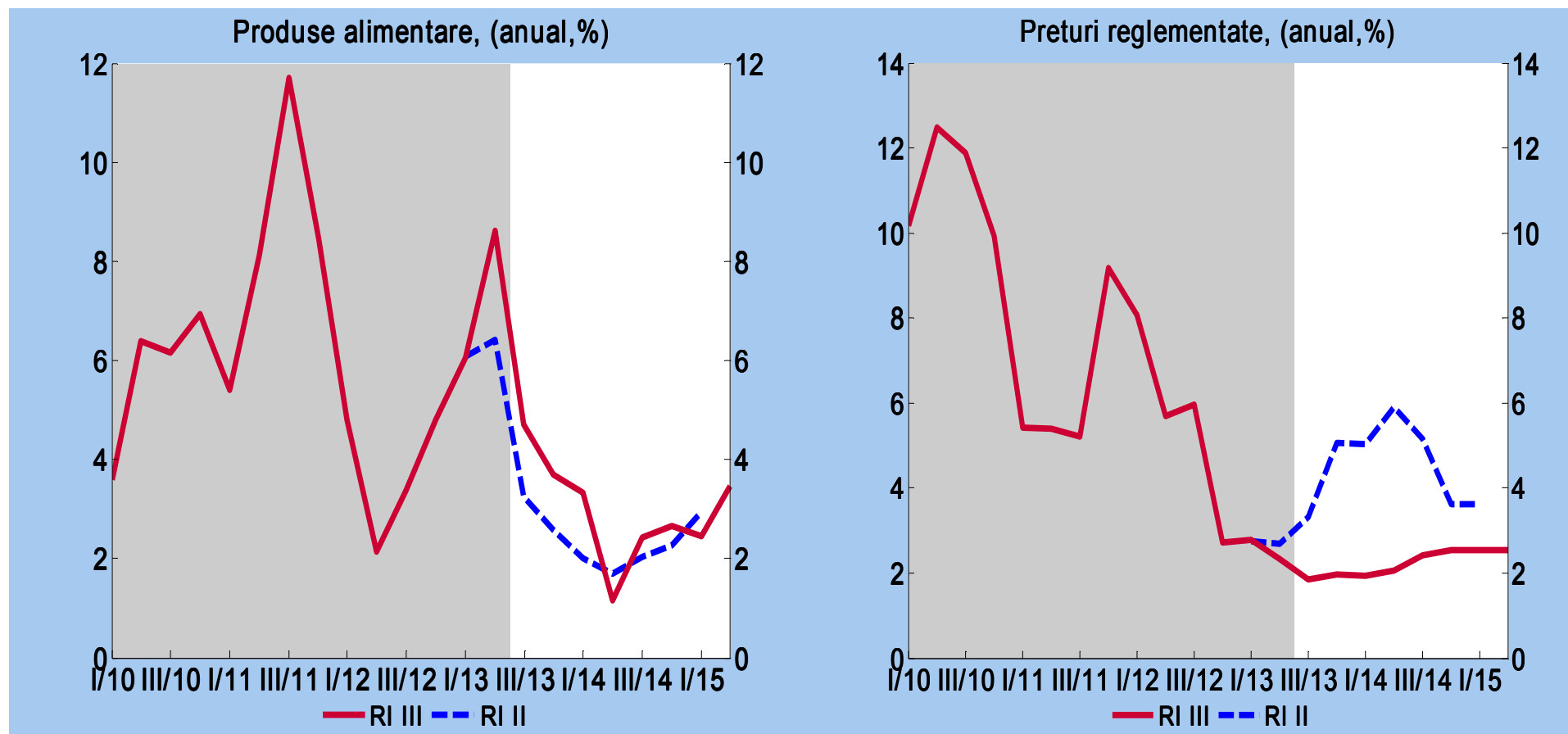




Banca Națională a Moldovei



RI III, 2013 vs RI II, 2013



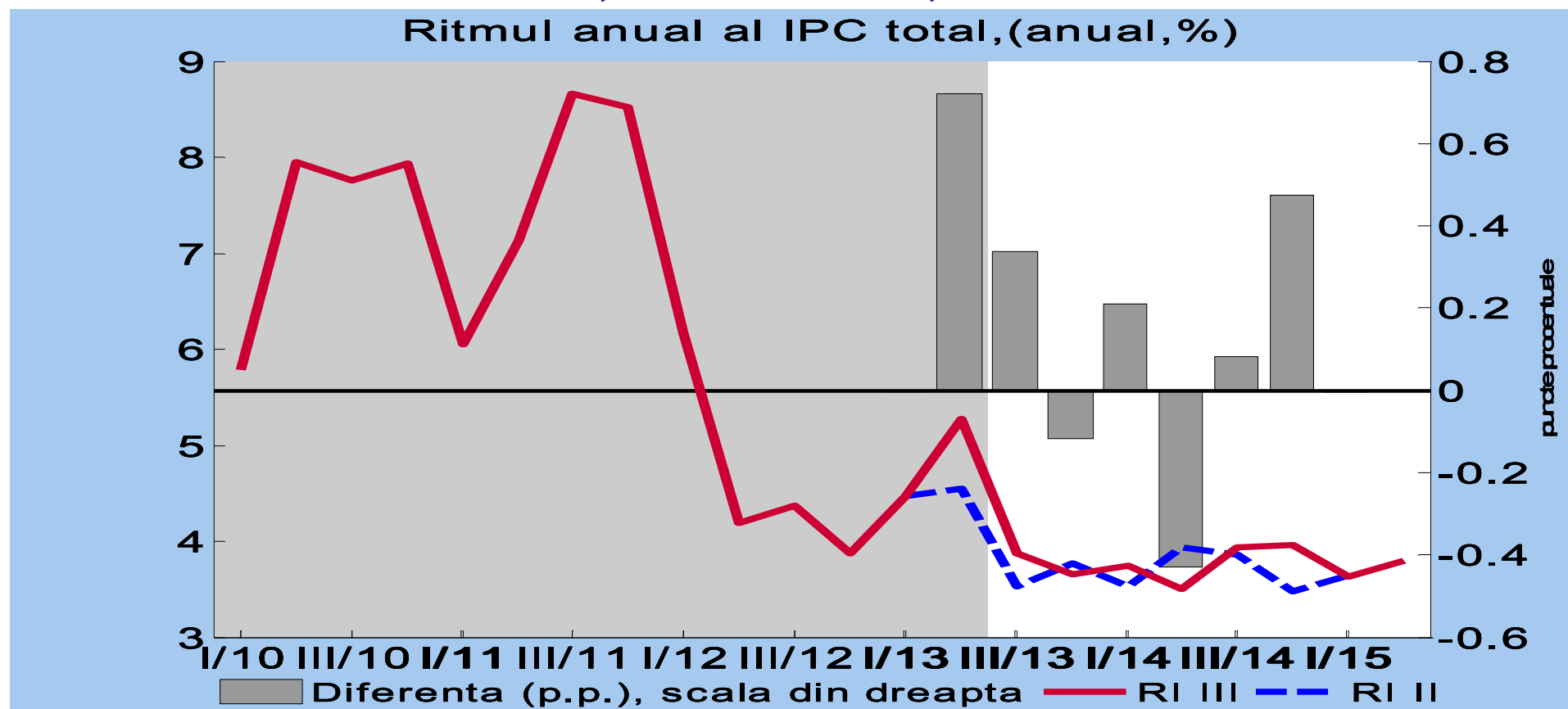
- Contribuții mai mari din partea *produselor alimentare* (2013)
- Evoluția prețurilor reglementate mai mică pentru perioada prognozată



Banca Națională a Moldovei



RI III, 2013 vs RI II, 2013



- În pofida unei inflații mai mari în Q2/2013, trendul general descrescător rămâne neschimbat.
- Se anticipează o temperare semnificativă a inflației în a doua jumătate a anului 2013.



Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!