



Banca Națională a Moldovei



# Prognoza inflației pe termen mediu

1 Noiembrie 2012

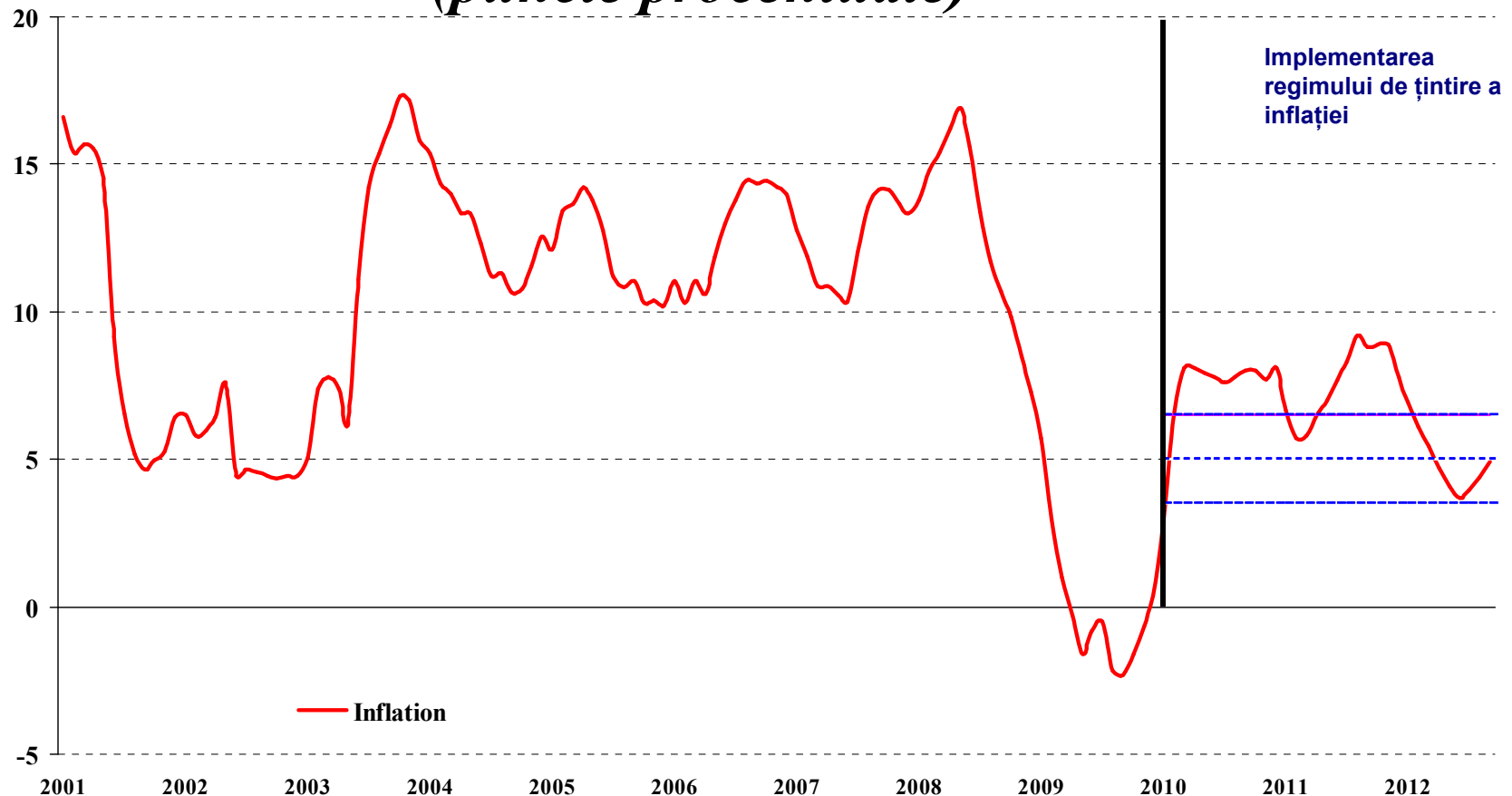




Banca Națională a Moldovei



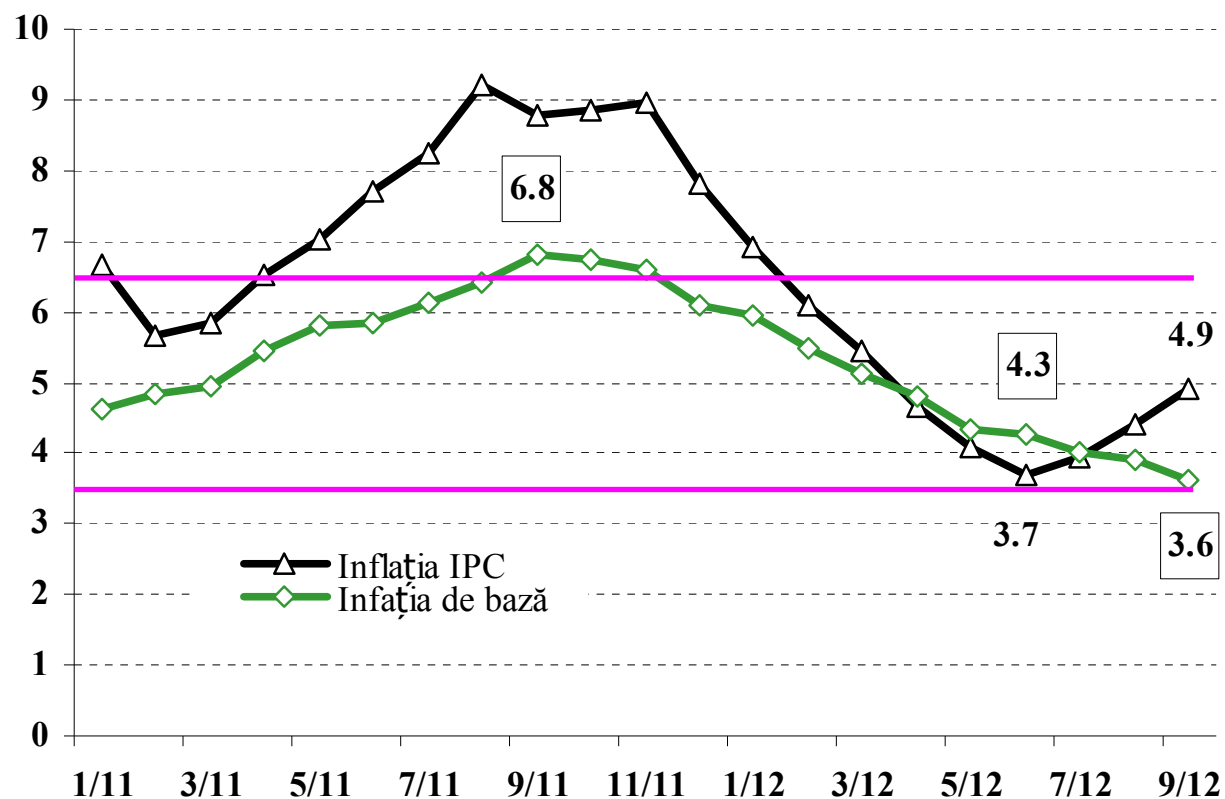
**În ultimele opt luni rata inflației se menține în coridorul  
de 5 la sută  $\pm$  1.5 p.p.  
(*puncte procentuale*)**





## Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

- Ritmul anual al inflației și-a inversat traiectoria descendentă, majorându-se de până la 4.9 la sută în luna septembrie 2012.
- Ritmul inflației de bază a avut o dinamică descendentă în această perioadă (3.6 la sută în luna septembrie 2012).
- Inflația totală este din nou superioară inflației de bază sub presiunea prețurilor la produsele alimentare.





## Ritmul anual al IPC în creștere ușoară sub presiunea prețurilor la produsele alimentare

*(puncte procentuale)*

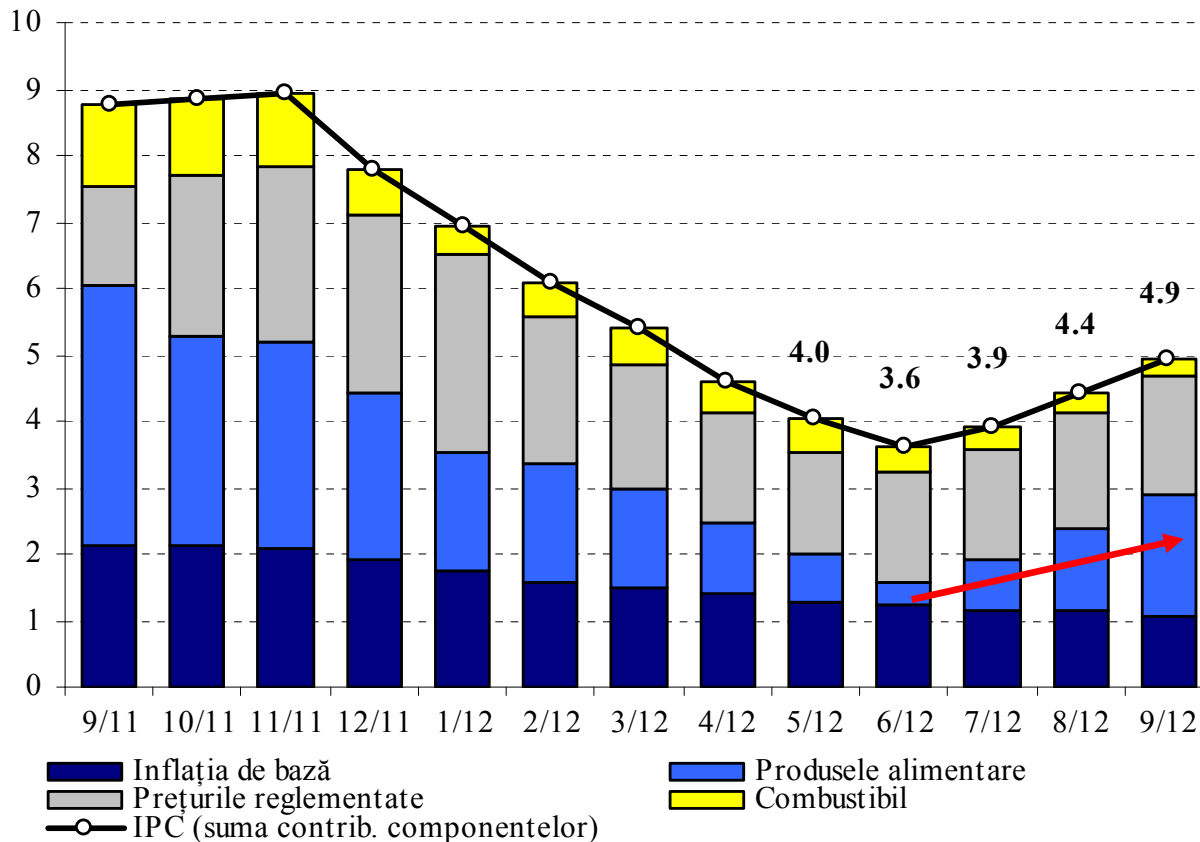
- Contribuția prețurilor alimentare s-a accentuat considerabil: septembrie 2012 ▲ 1.8 la sută (iun. 2012 ▲ 0.3)

Celelalte componente ale IPC stabile:

- prețurile reglementate ▲ 1.8 p.p (iun. 2012 - ▲ 1.7 p.p.).

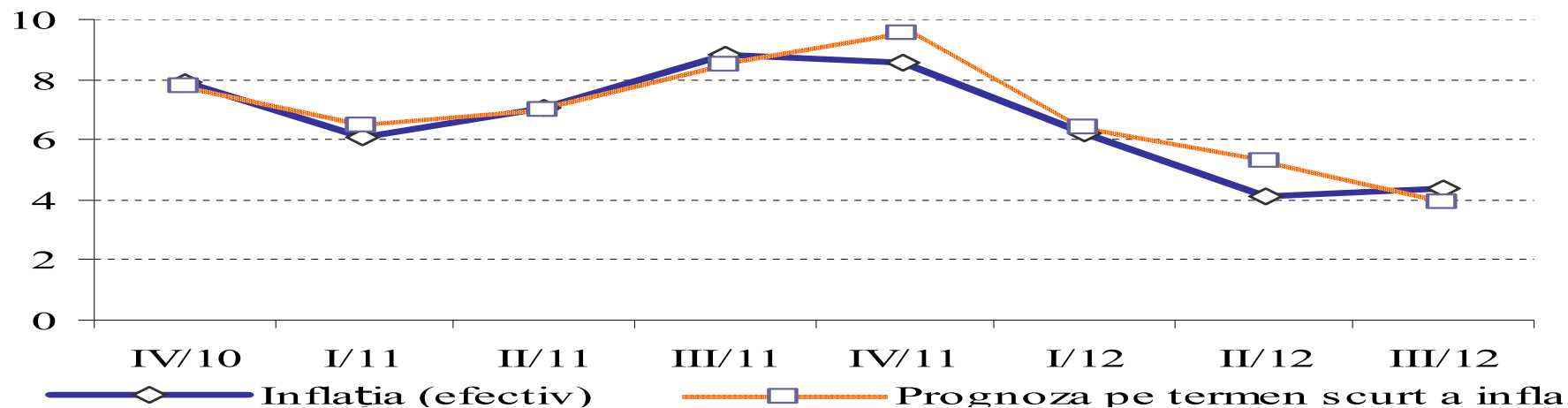
- inflația de bază ▲ 1.1 p.p. (iun. 2012 – ▲ 1.2 p.p.)

- prețurile la combustibili ▲ 0.2 p.p. (iun. 2012 – ▲ 0.4 p.p.)





## Compararea prognozei din RI nr. III și evoluția inflației în trimestrul III, 2012



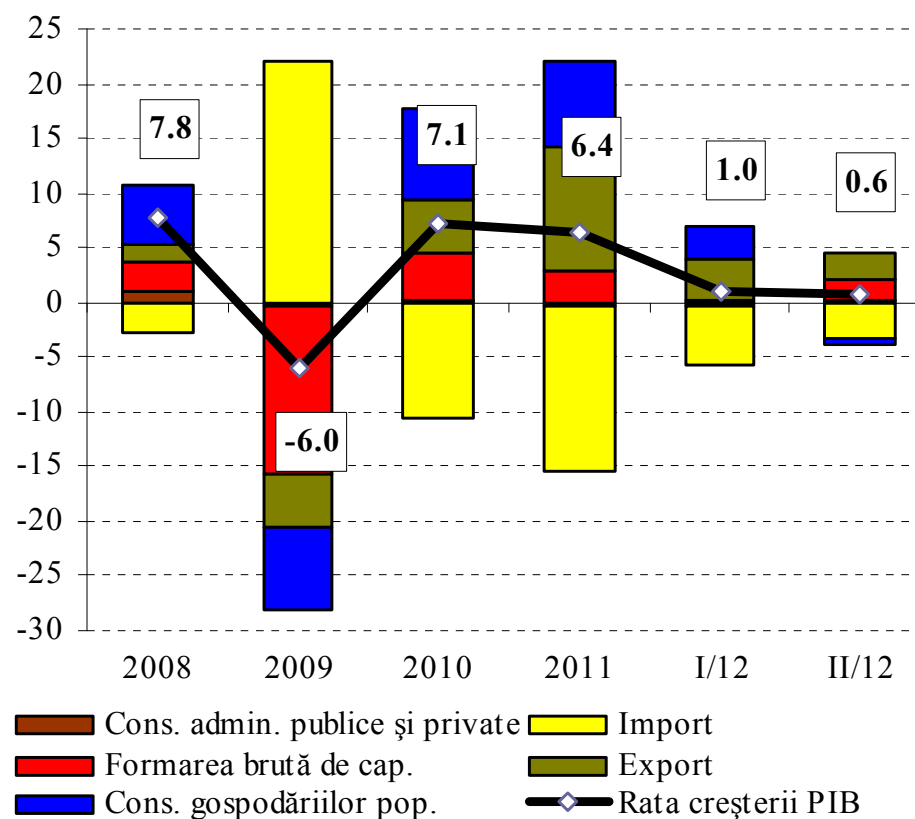
|                        | Efectiv tr. III, 2012 / tr. III, 2011 | Prognoză (RI nr. 3, 2012) tr. III, 2012/tr. III, 2011 | Abaterea | Factorii de influență                                 |
|------------------------|---------------------------------------|---|----------|---|
| IPC                    | 4.4                                   | 3.9   | 0.5      | Abatere nesemnificativă                               |
| Inflația de bază       | 3.8                                   | 3.8   | 0.0      |   |
| Produsele alimentare   | 3.6                                   | 2.5   | 1.1      | Impactul secetei asupra producției agricole autohtone |
| Prețurile reglementate | 6.0                                   | 6.2   | -0.2     | Abatere nesemnificativă                               |
| Combustibili           | 4.9                                   | 2.1   | 2.8      | Schimbarea tendinței prețurilor mondiale la petrol    |



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

Temperarea creșterii activității  
economice în T2, 2012: ▲ 0.6 la sută  
(A2011: ▲ 6.4 la sută):

- Exportul: ▲ 2.5 la sută (A2011: ▲ 11.2);
- Formarea brută de capital: ▲ 1.2 la sută  
(A2011: ▲ 2.9);
- Consumul administrației publice: ▲ 0.1  
la sută (A2011: ▼ 0.4);
- Consumul gospodăriilor populației: ▼ -0.6  
la sută (A2011: ▲ 7.8);
- Importul: ▼ 3.4 la sută (A2011: ▼ 15.2).

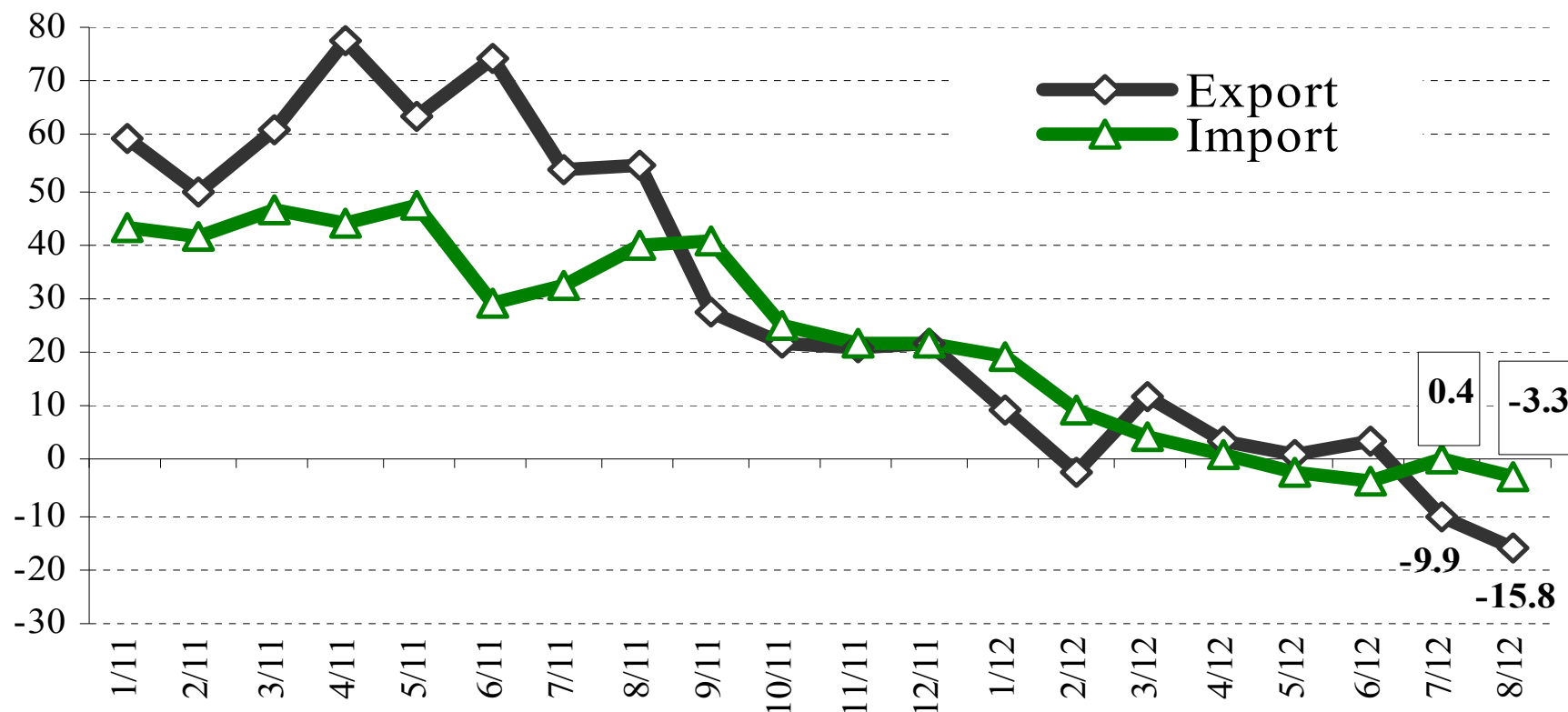






## Premise pentru contractarea PIB în trimestrul III, 2012

Comerțul extern (% , perioada corespunzătoare a anului precedent)

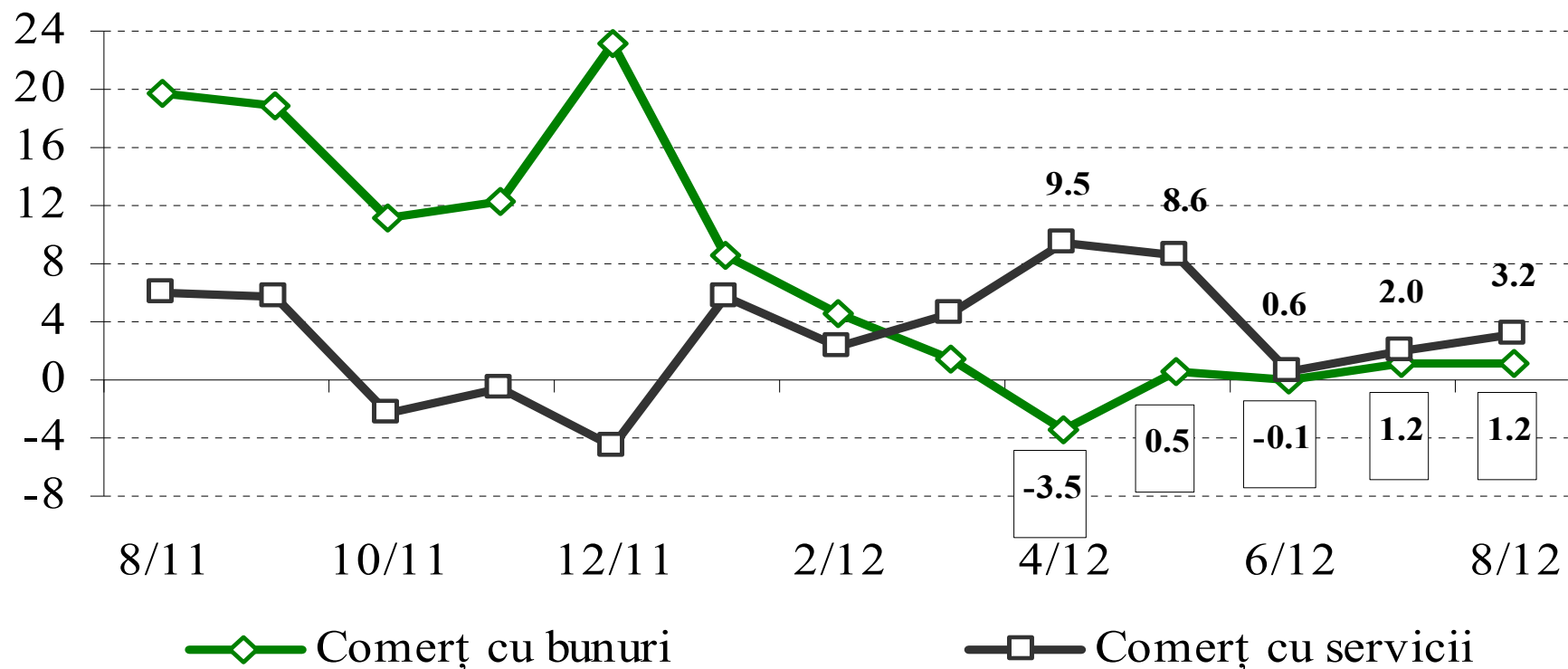


...semnale clare de contractare a economiei Republicii Moldova ...



## Premise pentru contractarea PIB în trimestrul III, 2012 (*continuare*)

Comertul intern (% , perioada corespunzătoare a anului precedent)

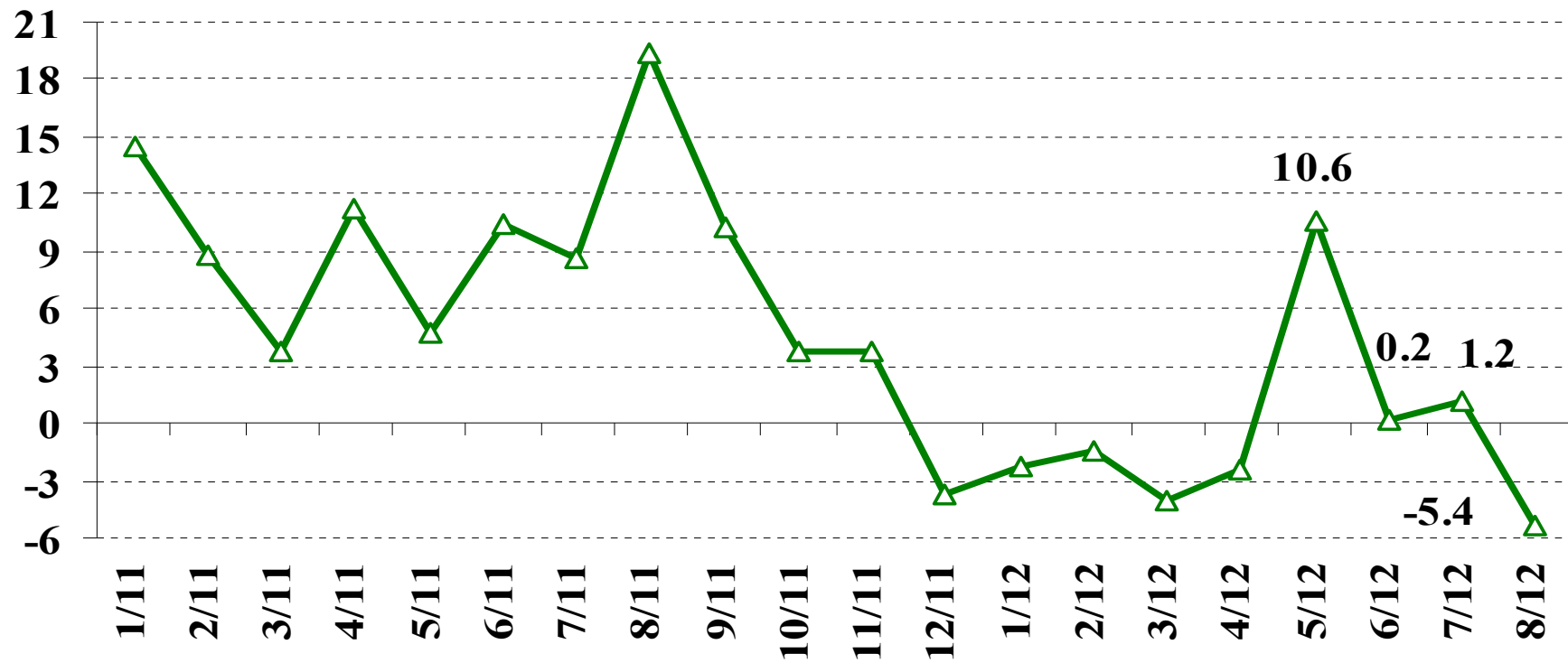


...semnale clare de contractare a economiei Republicii Moldova ...



## Premise pentru contractarea PIB în trimestrul III, 2012 (*continuare*)

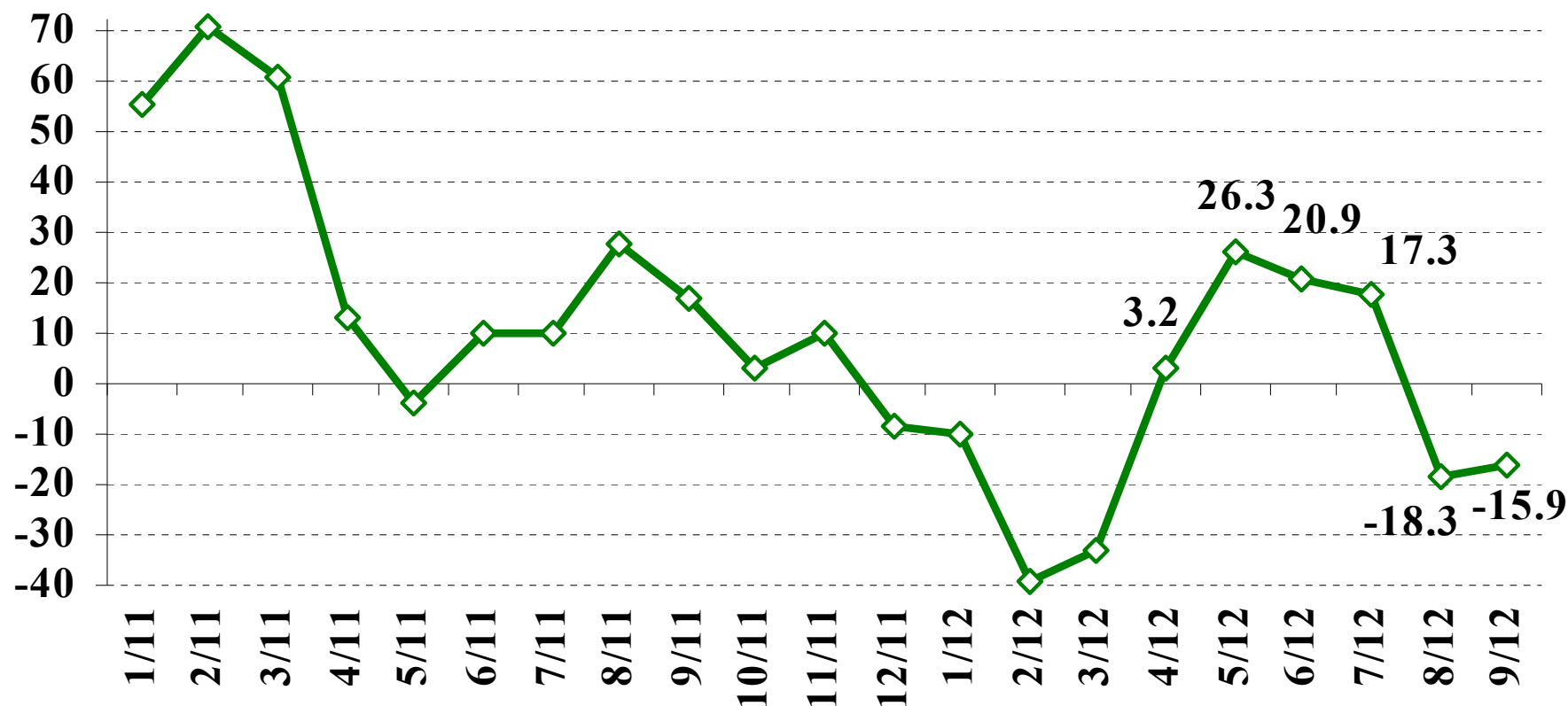
Producția industrială (% , perioada respectivă a anului precedent)





## Premise pentru contractarea PIB în trimestrul III, 2012 (*continuare*)

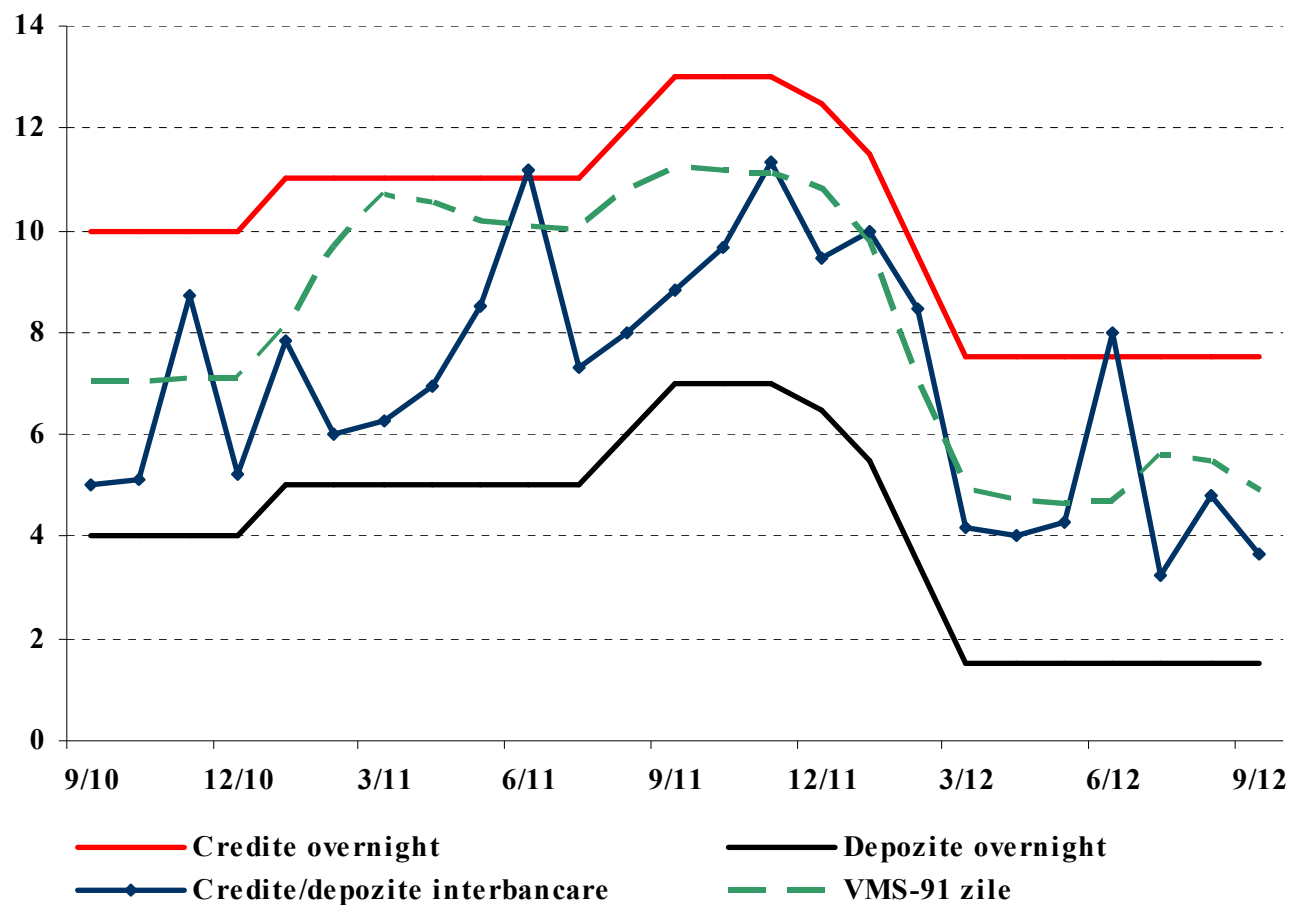
Volumul mărfurilor transportate (% , perioada respectivă a anului precedent)





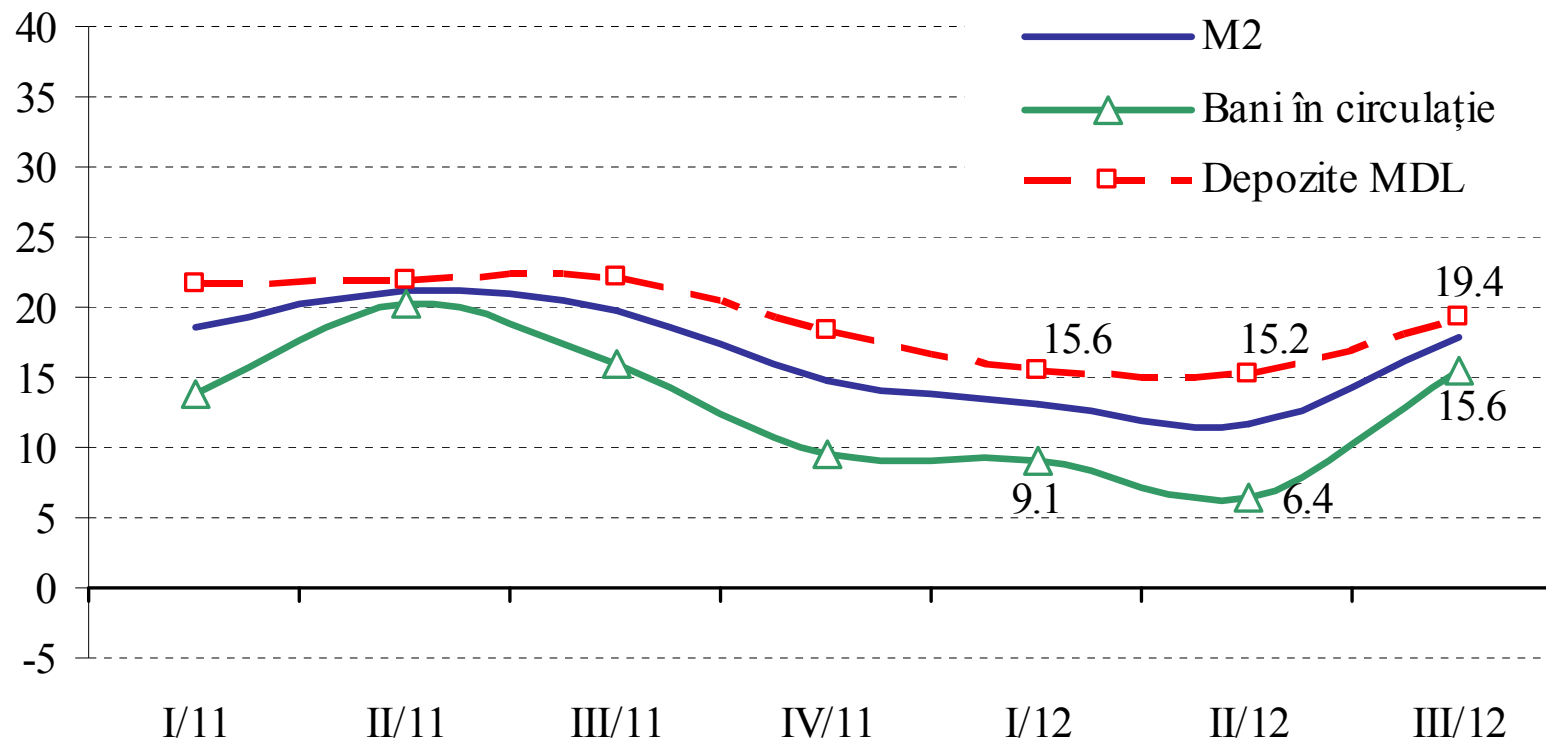
## Evoluția lunară a coridorului ratelor dobânzilor

- Ratele pe piața monetară în TIII, 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 5.61 la sută în luna iulie 2012 la 4.92 la sută în luna septembrie 2012.





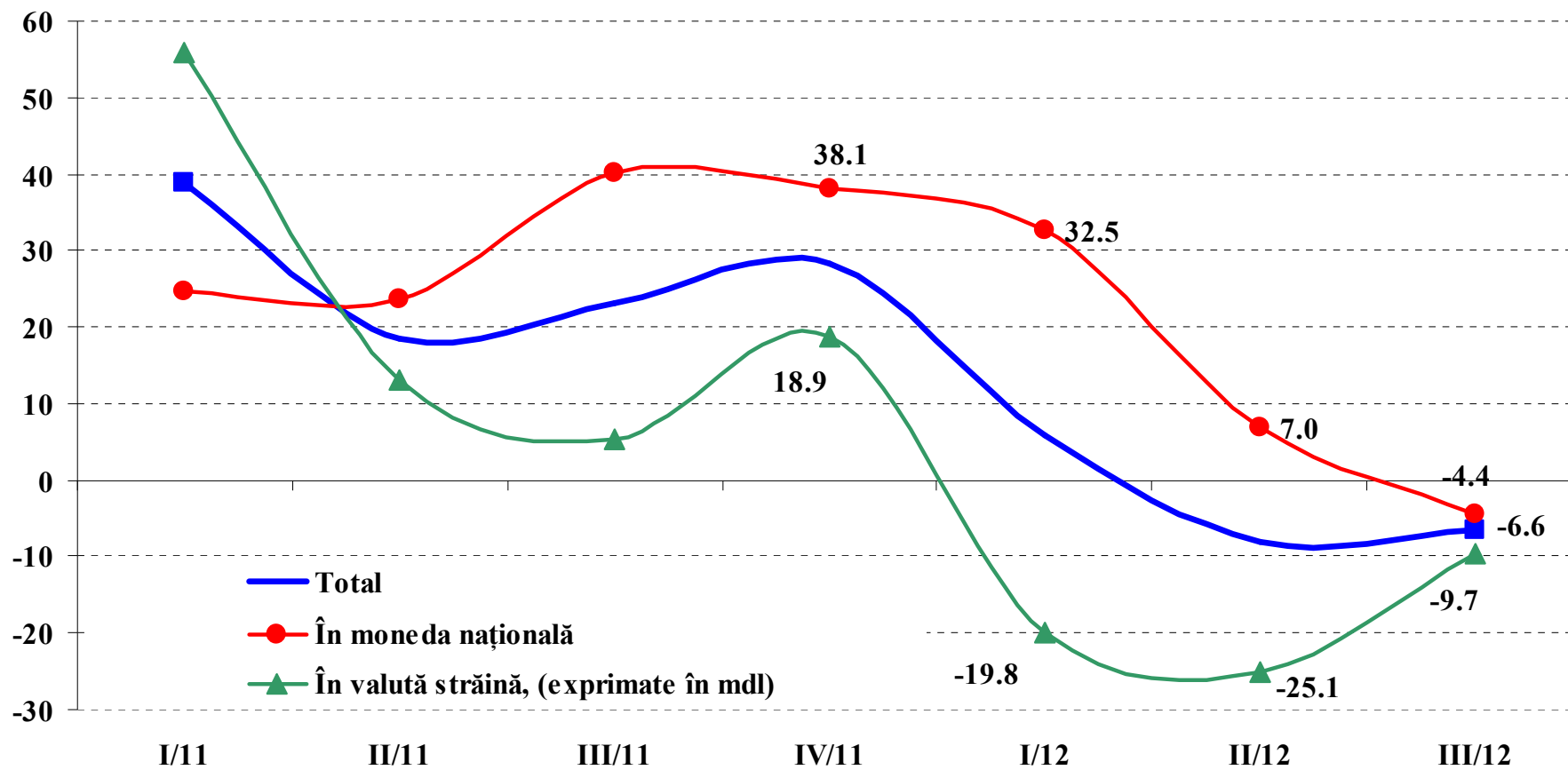
## Evoluția componentelor agregatului monetar M2 (creștere anuală, %)





## Evoluția creditelor noi acordate

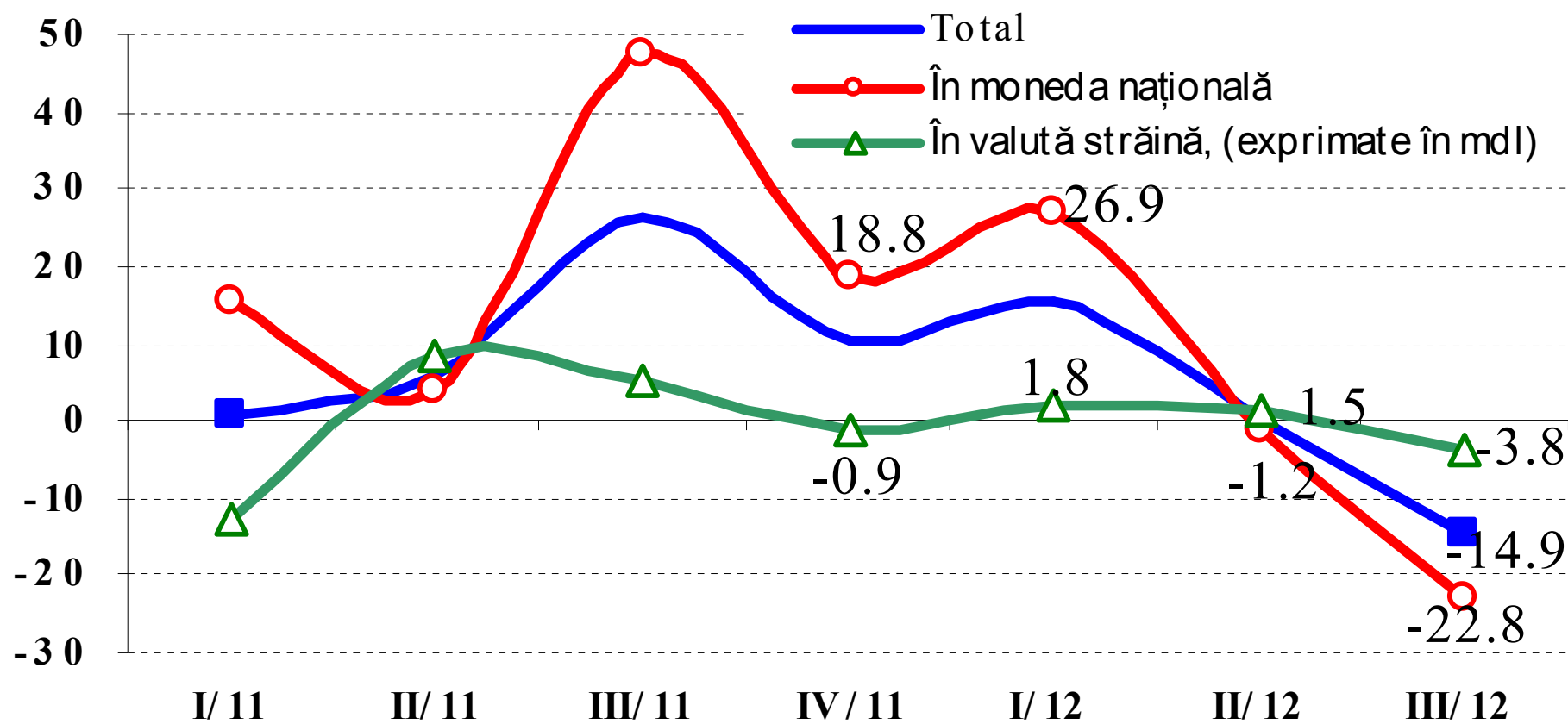
(creștere anuală, %)





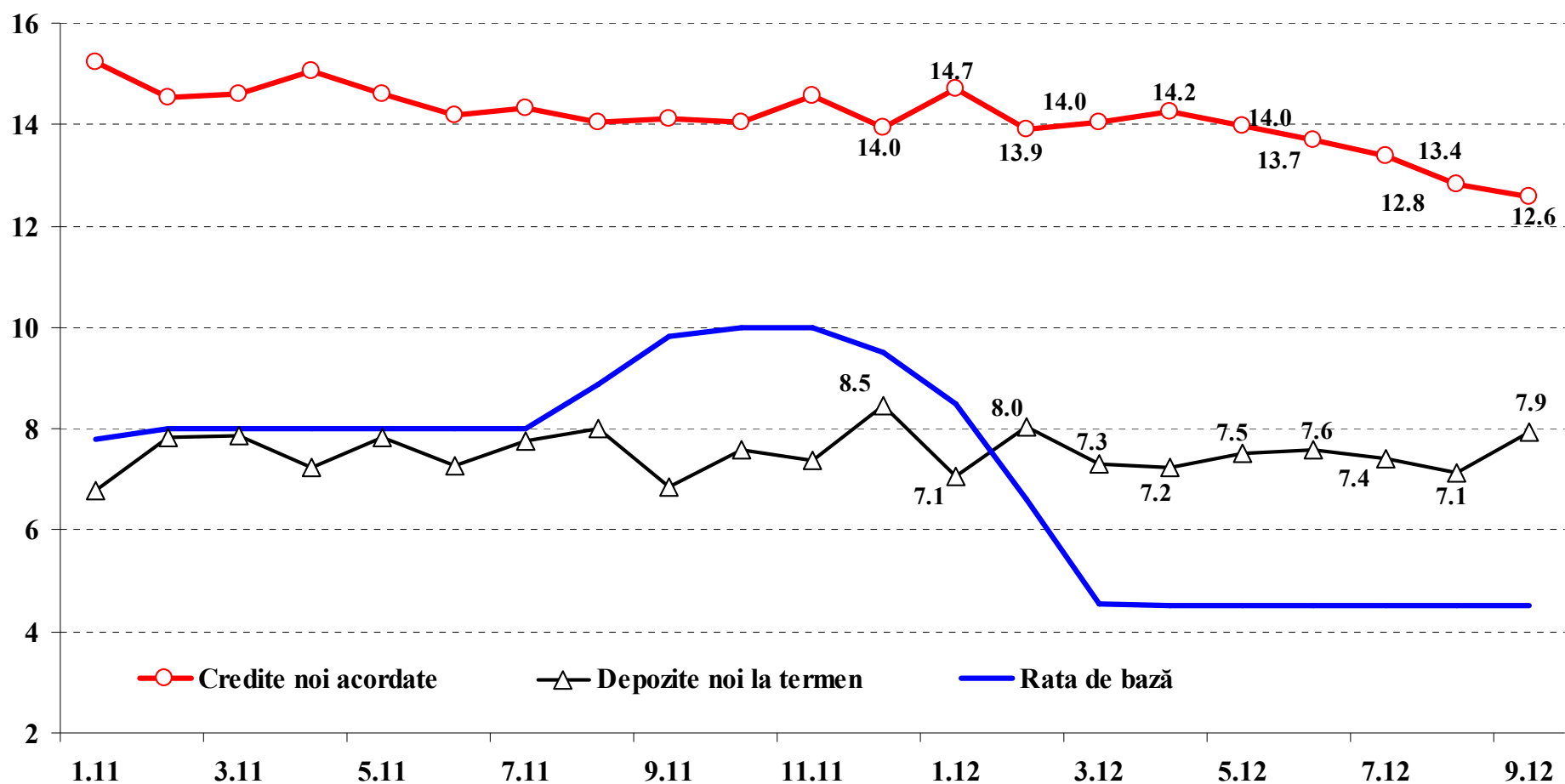
## Evoluția depozitelor noi atrase

(creștere anuală, %)



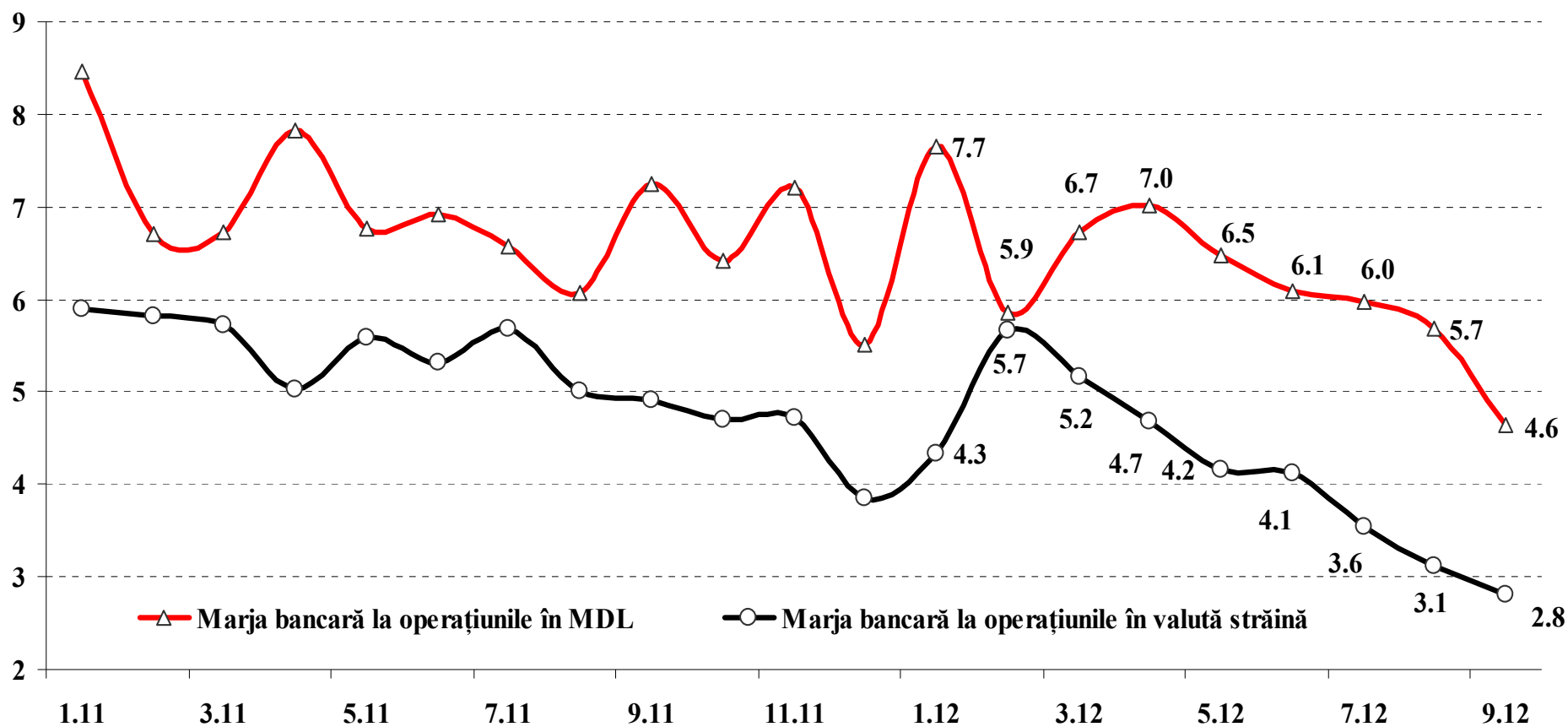


## Ratele medii ale dobânzilor pentru operațiunile în MDL, (%)





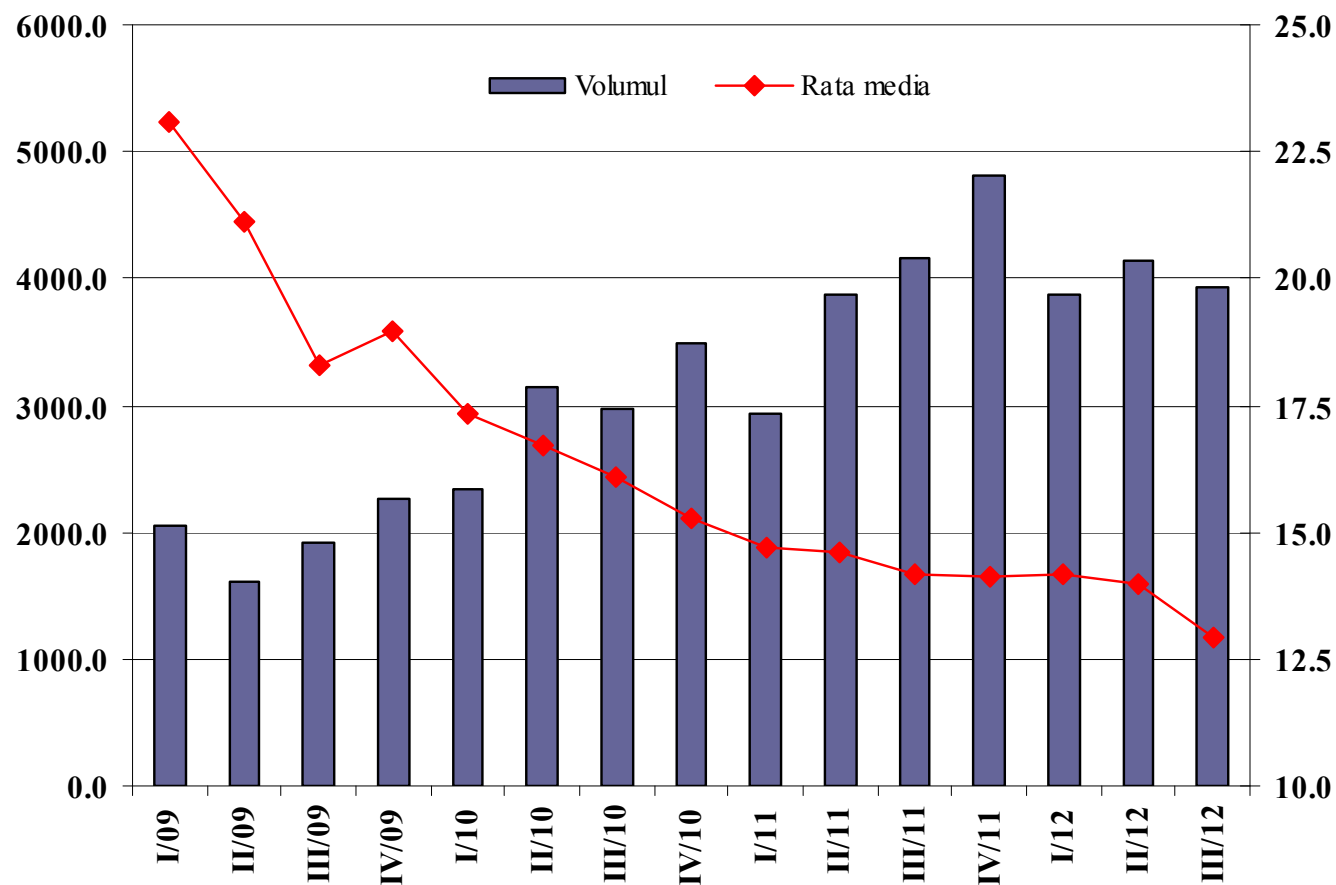
## Trendul descendent al marjei bancare, (puncte procentuale)





## Creditele noi în MDL (*trimestrial*)

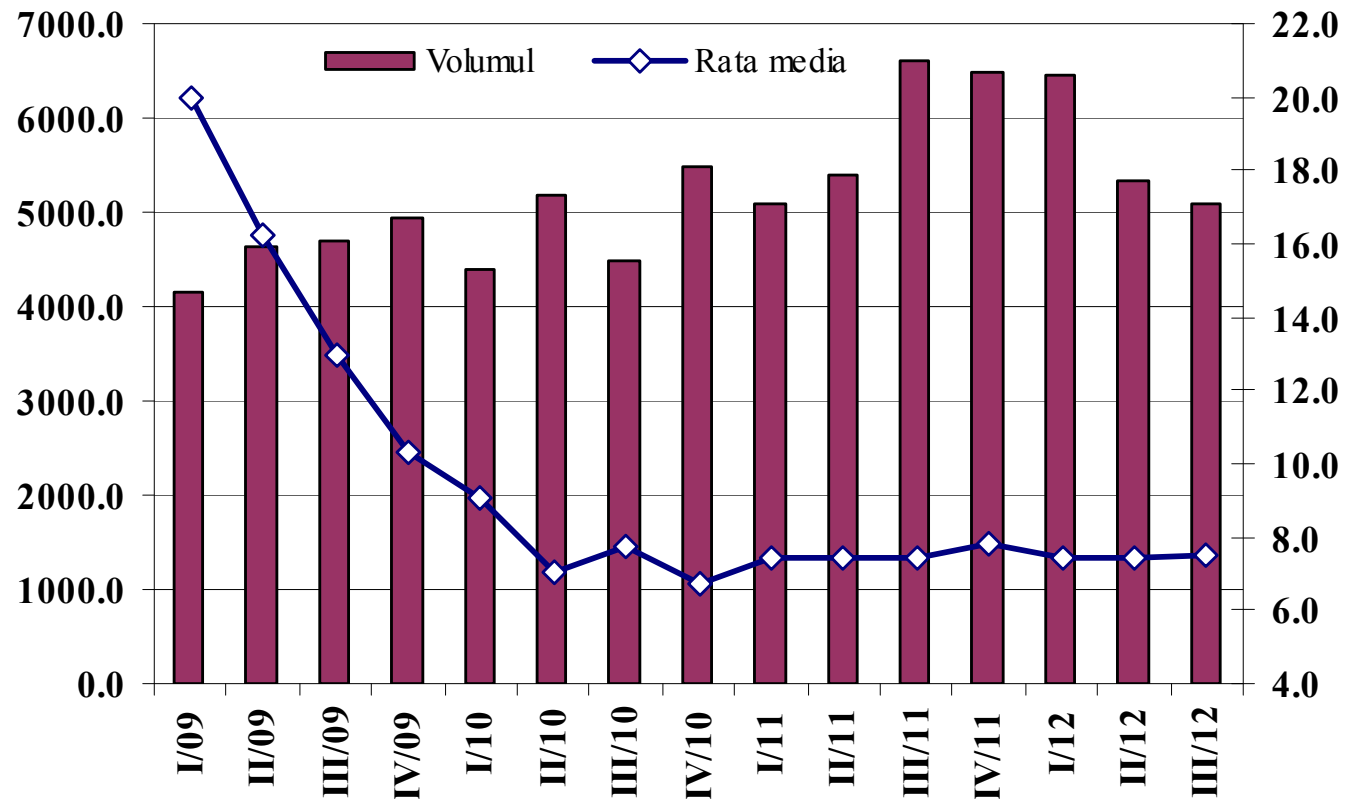
- Scăderea cu 5 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T3/2012 comparativ cu T3/2011;
- Creștere cu 9 la sută în ianuarie-septembrie față de anul trecut;
- Rata dobânzii descendentă pe parcursul a 2010 -2012;
- Rata la credite a înregistrat un minim istoric în luna septembrie 2012, 12.58 la sută.





## Depozitele noi în MDL (*trimestrial*)

- Scăderea cu 22.8 la sută a depozitelor noi acordate în MDL în T3/2012 comparativ cu T3/2011;
- Reducerea cu 1.2 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în ianuarie – septembrie 2012 față de perioada similară a anului 2011;
- Rata dobânzii în T3 de 7.48 la sută.
- Rata dobânzii relativ stabilă pe parcursul a șase trimestre.

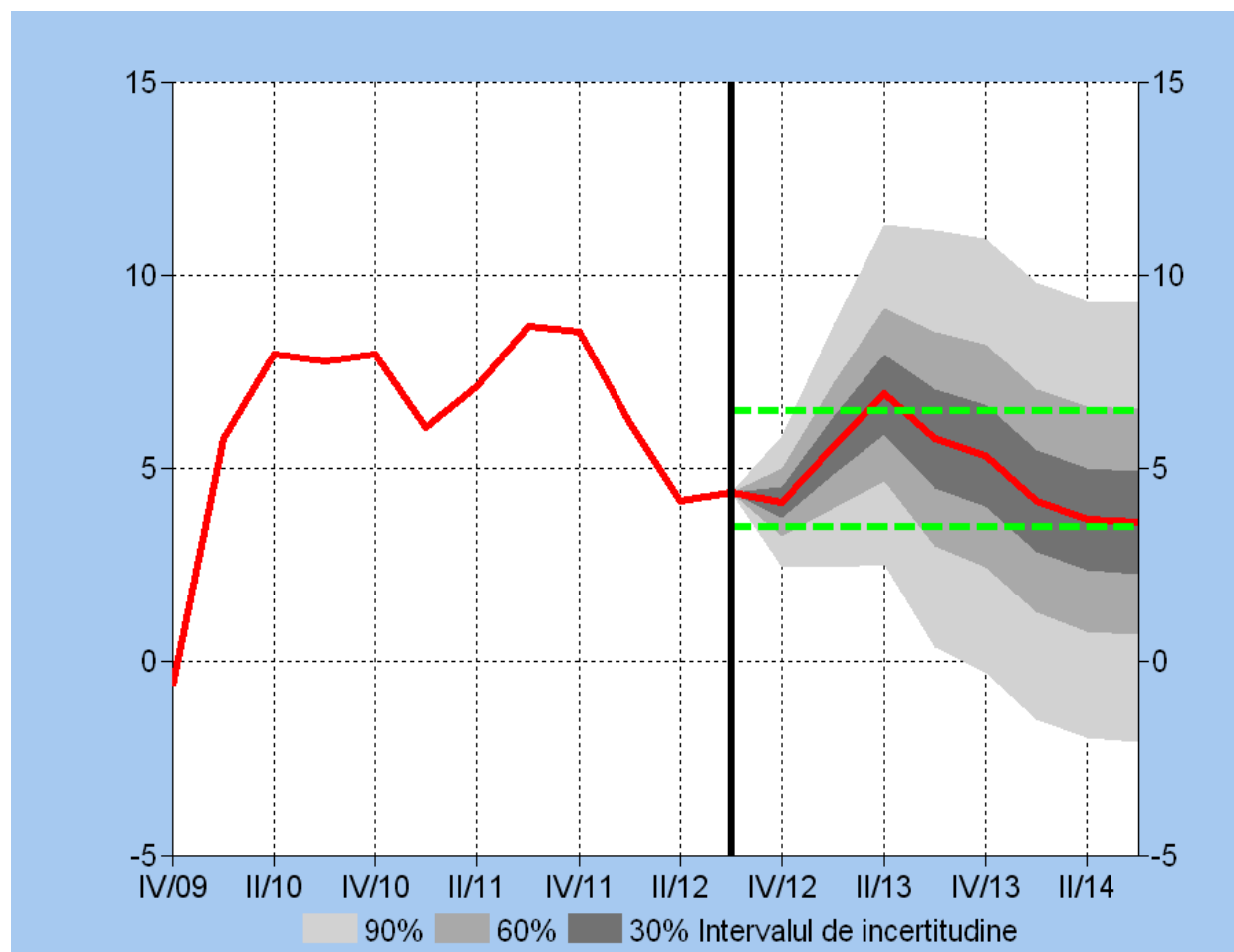




## Inflația se plasează în interiorul intervalului stabilit de BNM de 5 la suta $\pm$ 1.5 p.p. în următoarele 8 trimestre

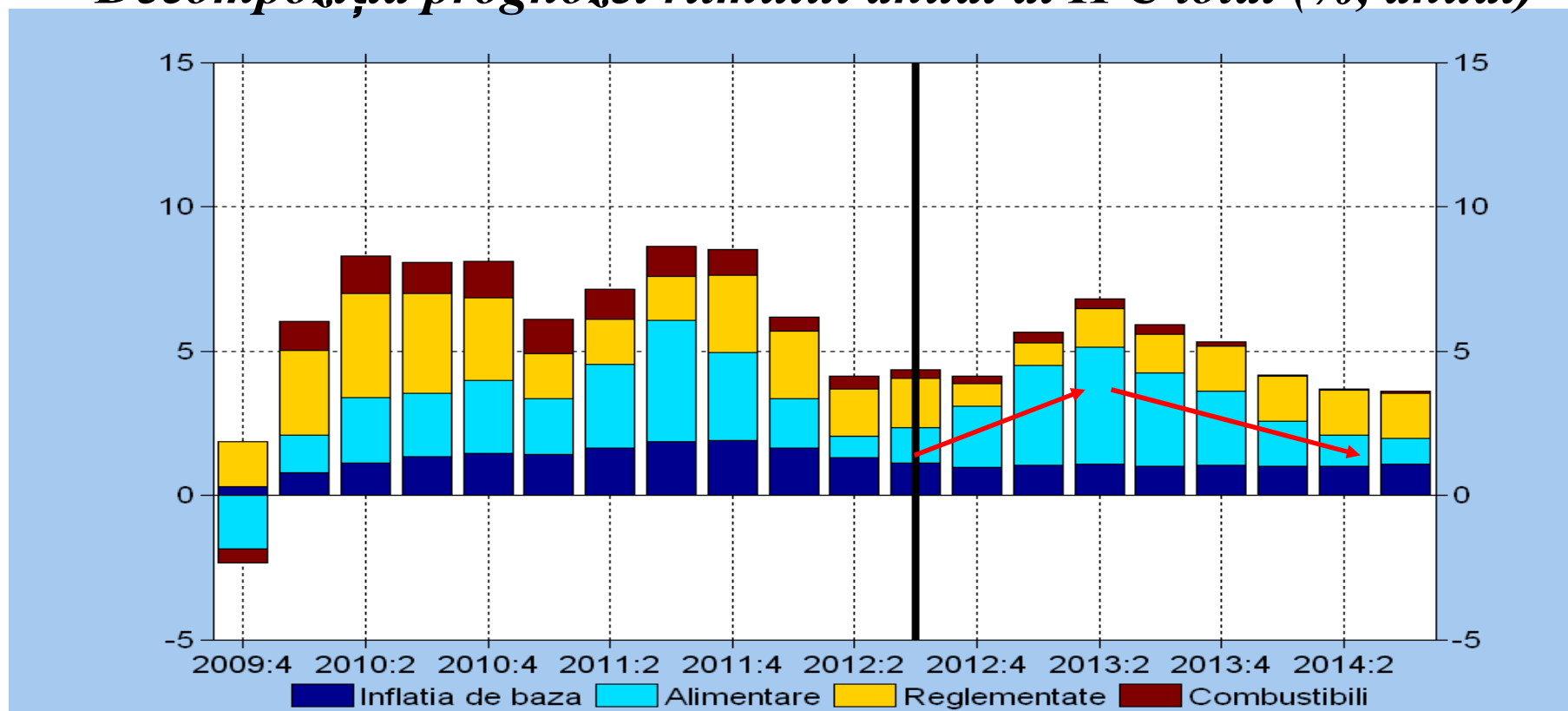
|          | Proгноza |
|----------|----------|
| T4, 2012 | 4.1 %    |
| T4, 2013 | 5.3 %    |

- În trimestrul 4, 2012 rata inflației anuale se va situa la nivel de 4.1 și în T4, 2013 la nivel de 5.3 la sută;
- Prognoza inflației revizuită în creștere cu 0.2 p.p pentru 2012 și 1.4 p.p. pentru 2013.
- IPC în afara intervalului de toleranță în T2, 2013 din cauza prețurilor la produsele alimentare.





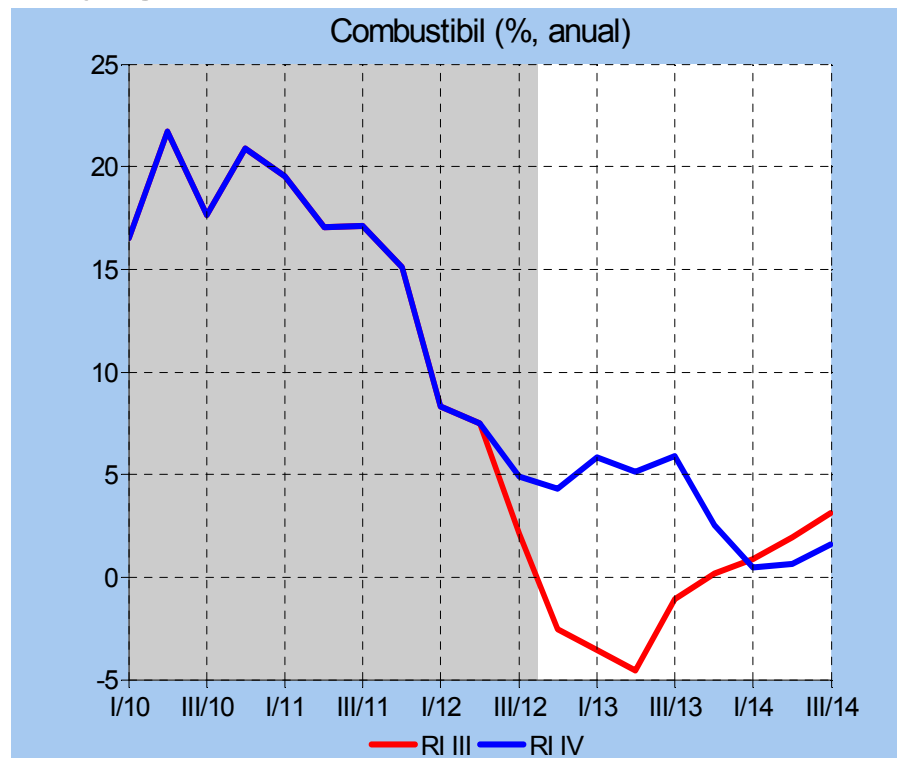
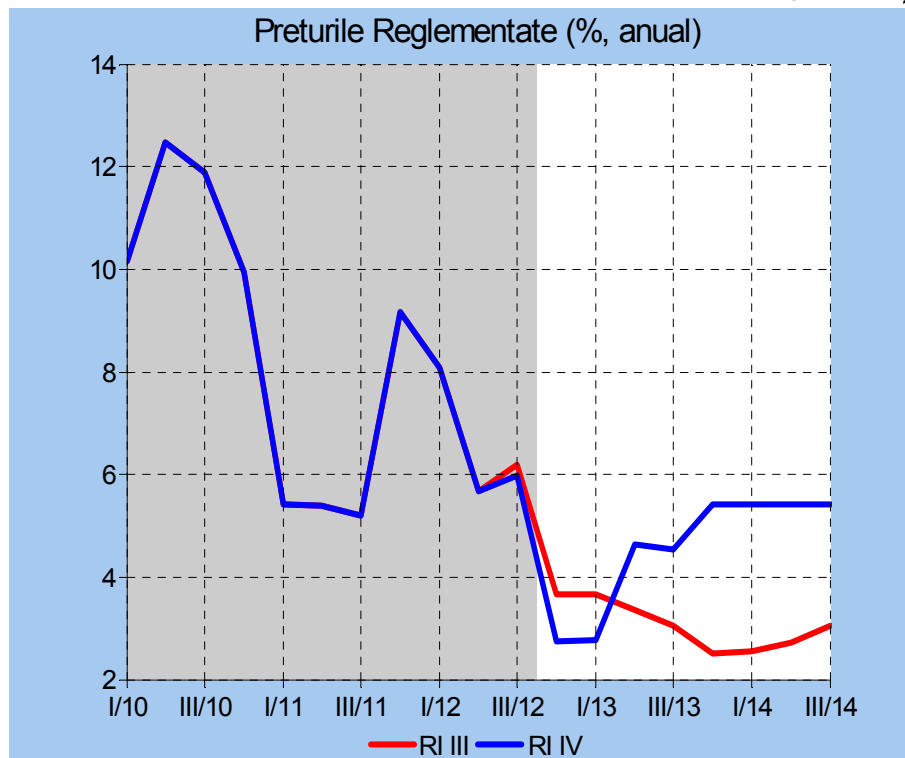
## *Decompoziția prognozei ritmului anual al IPC total (% , anual)*



- **Contribuție semnificativă din partea prețurilor alimentare;**
- **Contribuție constantă din partea inflației de bază;**
- **O ușoară creștere a contribuției din partea produselor și serviciilor cu prețuri reglementate.**

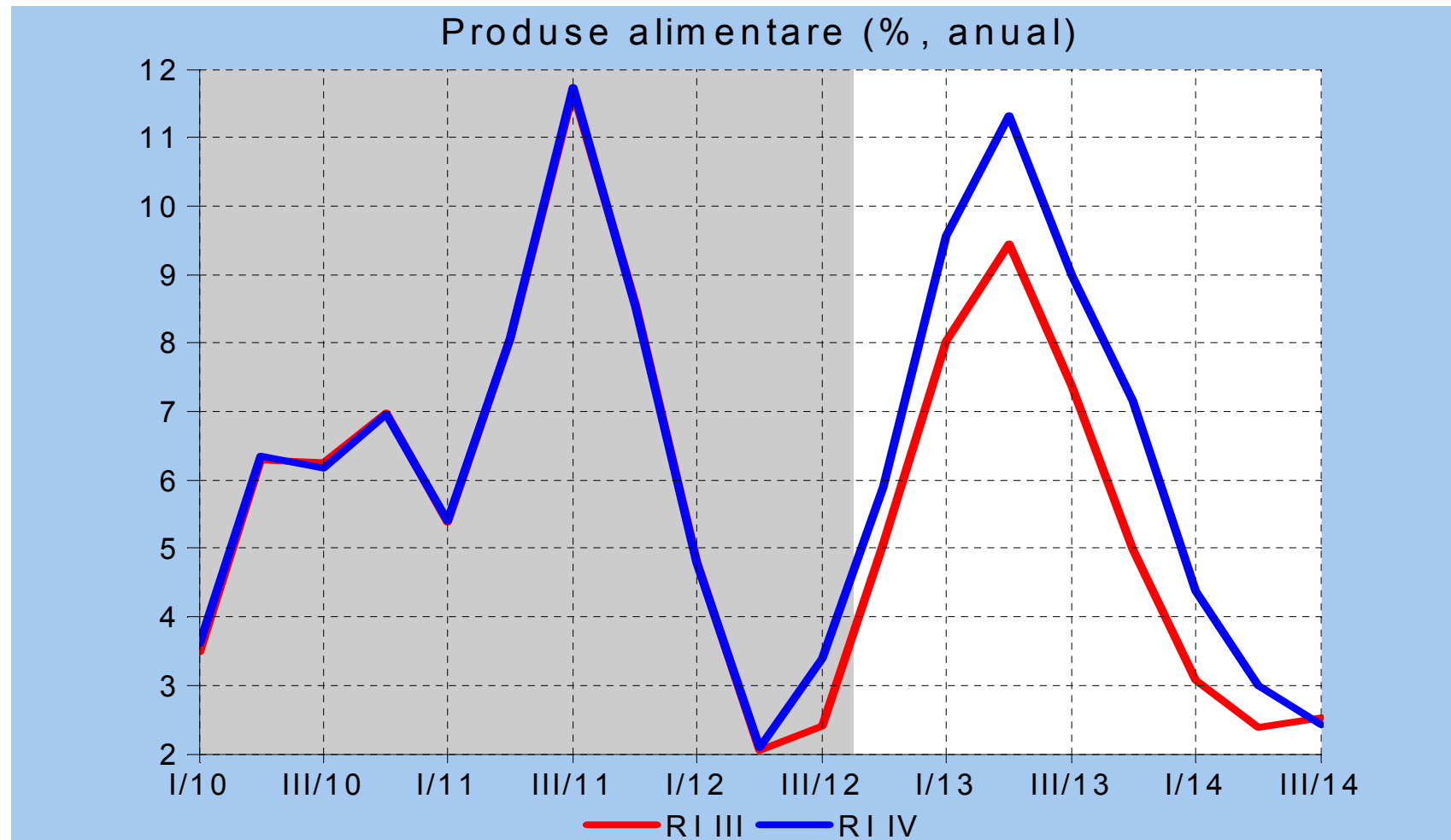


## Presiuni inflaționiste mai mari pentru 2012 și 2013





## Prețurile internaționale la produsele alimentare

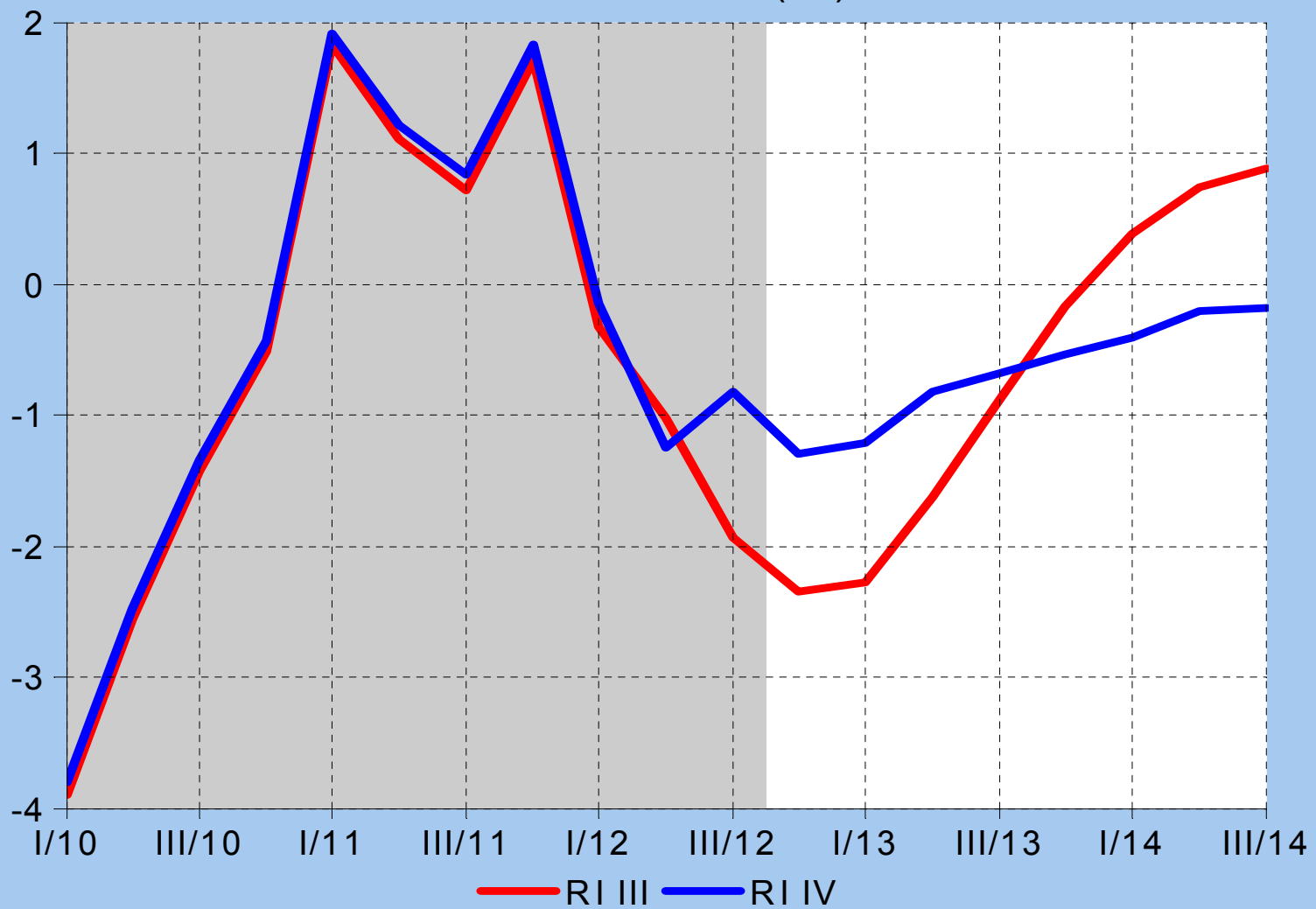




Banca Națională a Moldovei

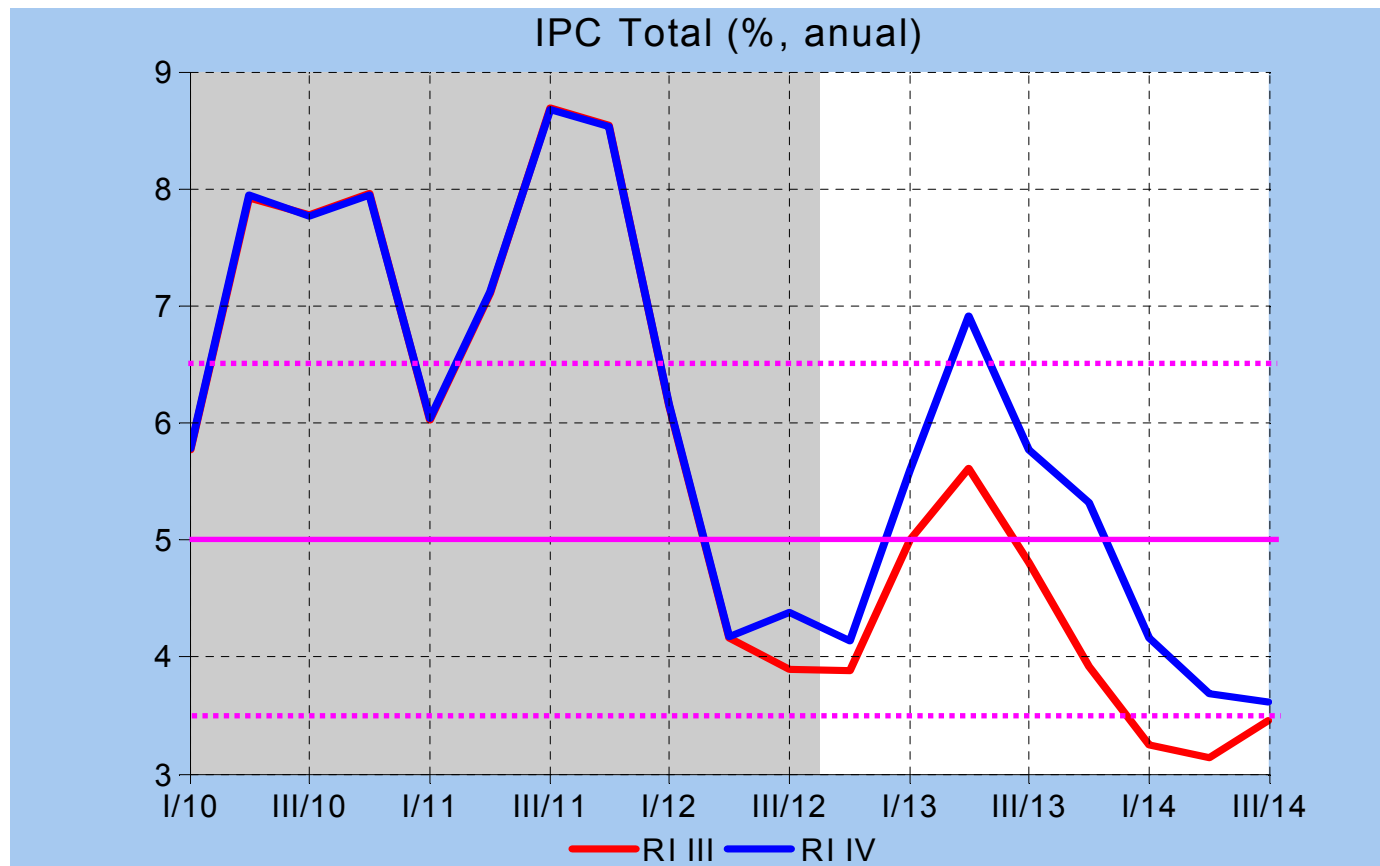


Deviatia PIB (%)





## Presiuni inflaționiste mai mari pentru 2012 și 2013





Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!