



Banca Națională a Moldovei

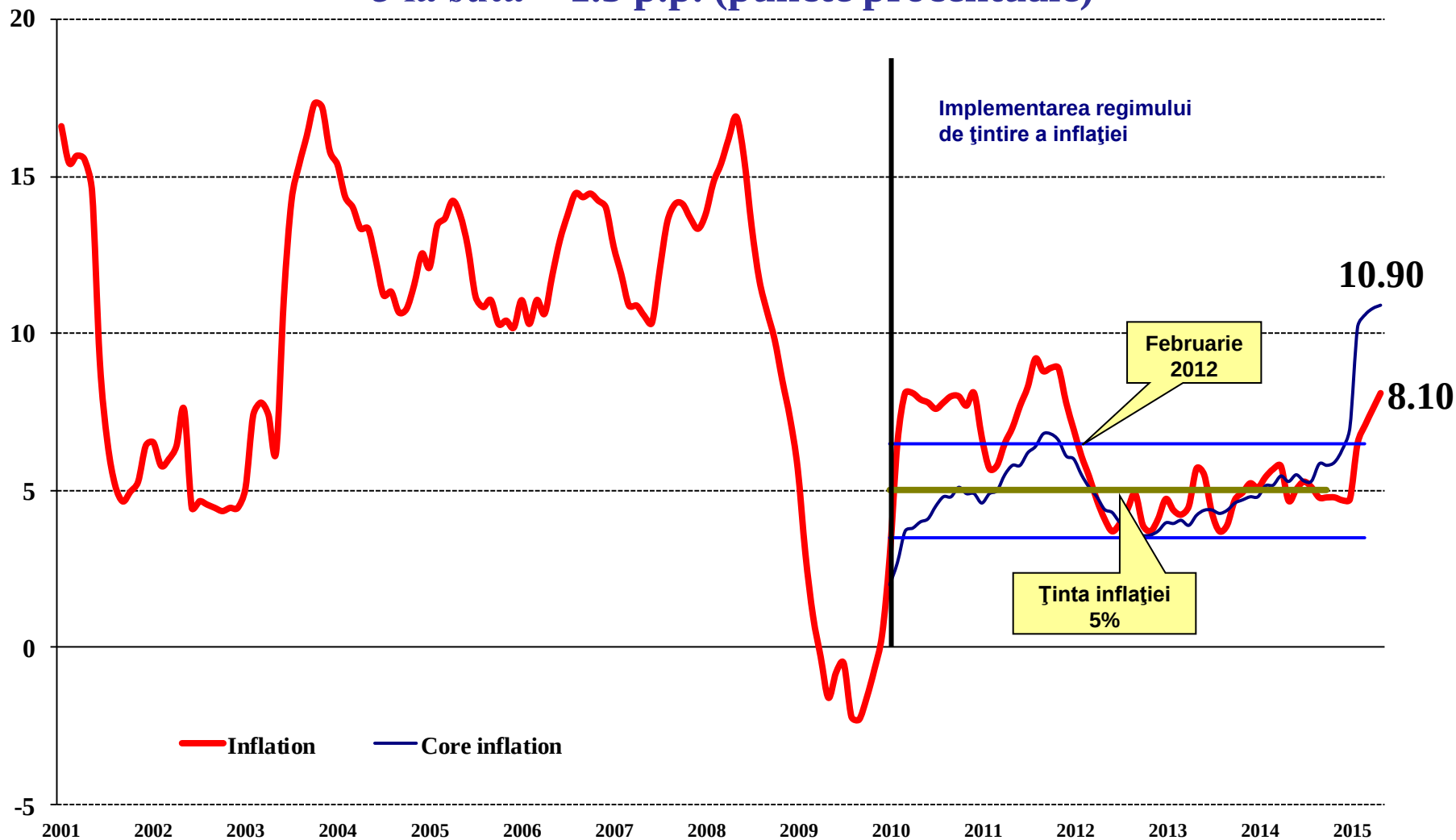


Proгноза inflației pe termen mediu



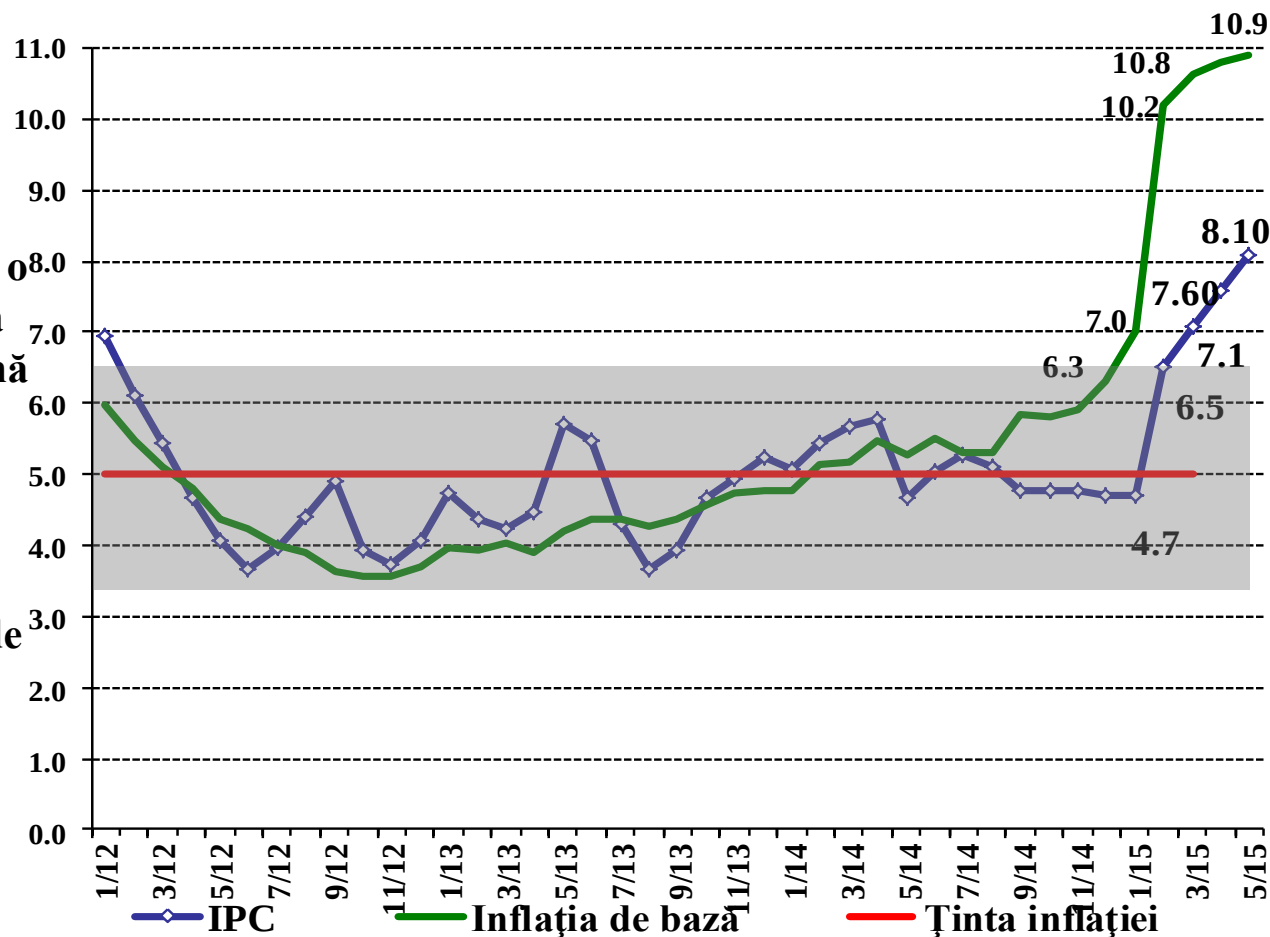


Pentru prima dată în ultimele 12 trimestre inflația a ieșit din coridorul de 5 la sută $\pm$ 1.5 p.p. (puncte procentuale)



Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

- **Ritmul anual al inflației s-a majorat de la 4.7 la sută în luna decembrie 2014 până la 8.1 la sută în luna aprilie 2015.**
- **Ritmul inflației de bază a avut o dinamică ascendentă de la 6.3 la sută în luna decembrie 2014 până la 10.9 la sută în luna aprilie 2015.**
- **Creșterea ratei anuale a inflației s-a datorat creșterii presiunilor din partea inflației de bază și prețurilor la produsele alimentare.**





Ritmul anual al IPC în creștere în principal ca urmare a accelerării inflației de bază din cauza deprecierei monedei naționale (p. p.)

1. Prețurile la produsele alimentare (3.1 p.p.)

- Recolta bună din anul 2014
- Evoluția prețurilor la produselor alimentare mondiale
- Embargoul la produsele din partea Federației Ruse
- Deprecierea monedei naționale față de dolarul american și euro

2. Inflația de bază (3.7 p.p.)

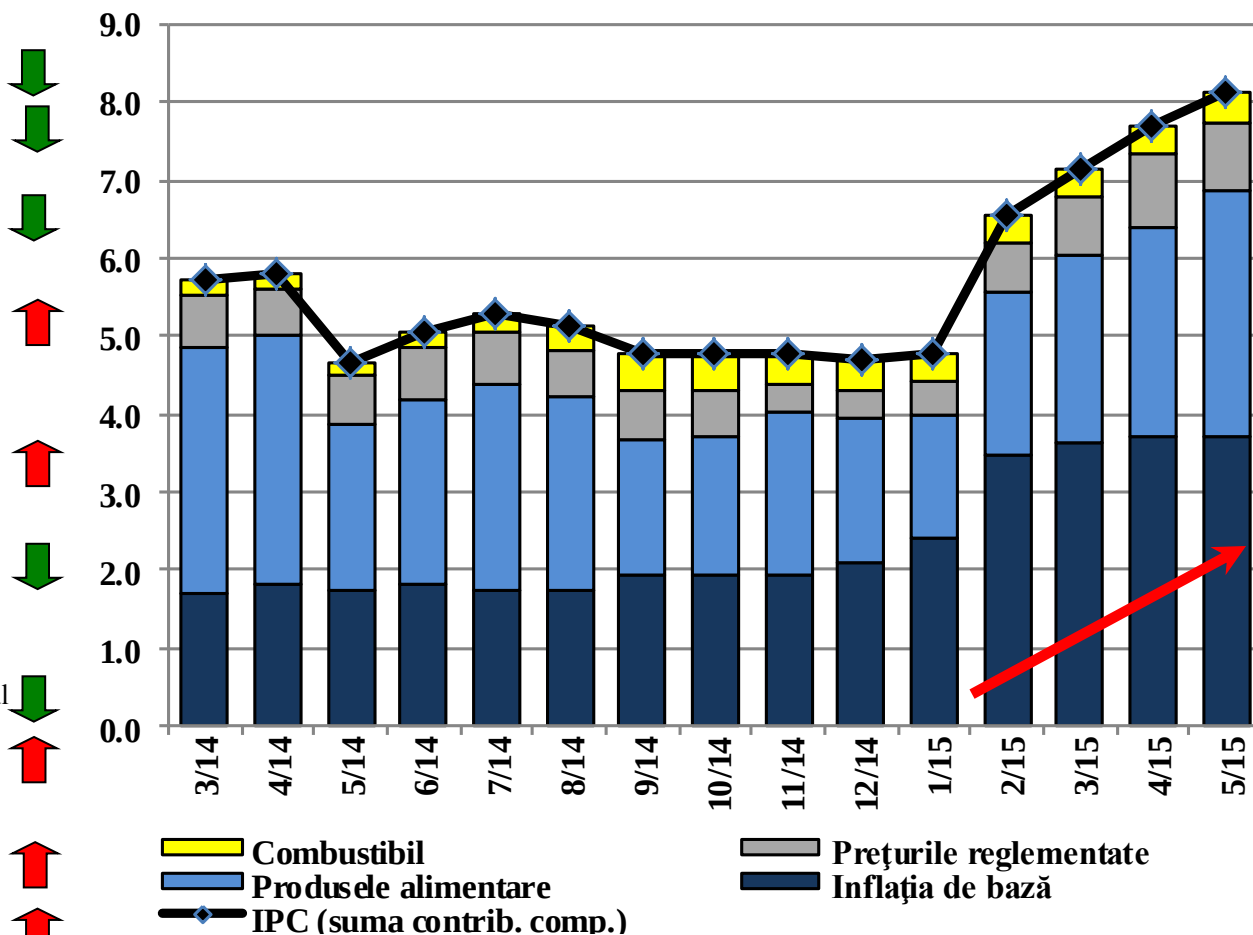
- Deprecierea monedei naționale față de dolarul american
- Lipsa unor presiuni inflaționiste semnificative din partea cererii interne

3. Prețurile reglementate (0.9 p.p.)

- Lipsa unor ajustări la tarife și servicii din cadrul prețurilor reglementate
- Majorarea prețurilor la medicamente

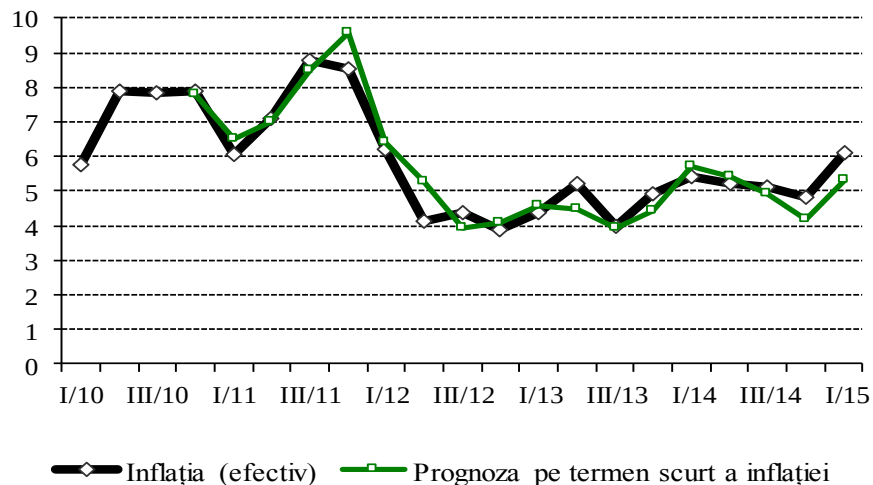
4. Prețurile la combustibil (0.4 p.p.)

- Conflictul militar din estul Ucrainei
- Cursul de schimb MDL/USD
- Prețurile internaționale la petrol





Compararea prognozei din RI nr. I, 2015 și evoluția inflației în trimestrul I, 2015



◆ Inflația (efectiv) □ Prognoza pe termen scurt a inflației

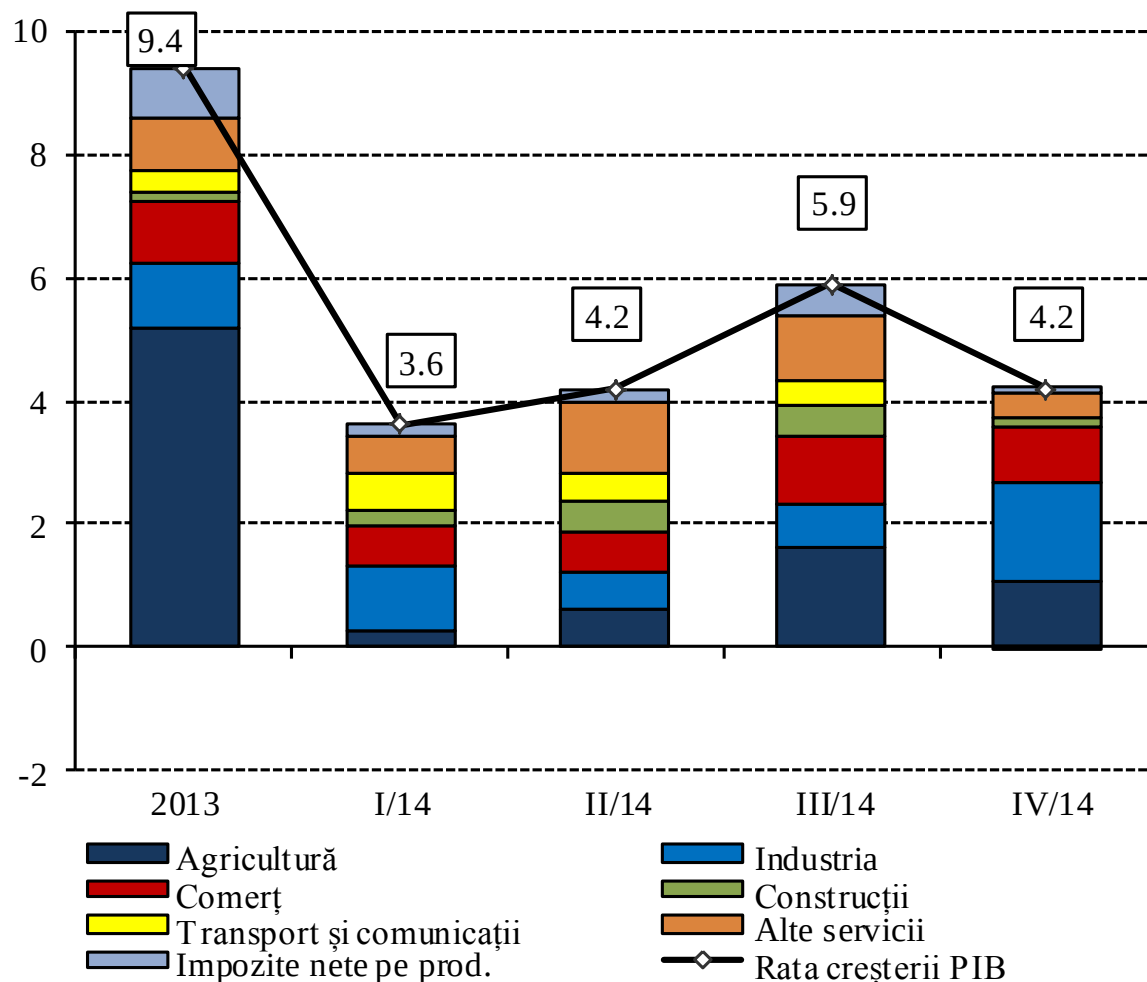
	Efectiv Tr. I, 2015 / Tr. I, 2014	Prognoza Tr. I, 2015 / Tr. I, 2014	Abaterea	Factorii de influență
IPC	6.1	5.3	0.8	
Inflația de bază	9.3	7.5	1.8	Deprecierea peste așteptări a monedei naționale
Produsele alimentare	5.8	5.9	-0.1	Abaterea nesemnificativă
Prețurile reglementate	2.5	1.7	0.8	Majorarea peste așteptări a prețurilor la medicamente
Combustibil	5.2	3.2	2.0	Majorarea prețului la cărbune. Deprecierea peste așteptări a monedei naționale



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

Creșterea economică în trimestru IV, 2014:

- Industria: ▲ 1.6 pp (Q3 2014: ▲ 0.7 pp)
- Agricultură: ▲ 1.0 pp (Q3 2014: ▲ 1.6 pp)
- Comerț: ▲ 0.9 pp (Q3 2014: ▲ 1.1 pp)
- Alte activități de servicii: ▲ 0.4 pp (Q3 2014: ▲ 1.1 pp)
- Construcții: ▲ 0.2 pp (Q3 2014: ▲ 0.5 pp)
- Impozite nete pe produse: ▲ 0.1 pp (Q3 2014: ▲ 0.5 pp)
- Transport și comunicații: 0.0 pp (Q3 2014: ▲ 0.4 pp)

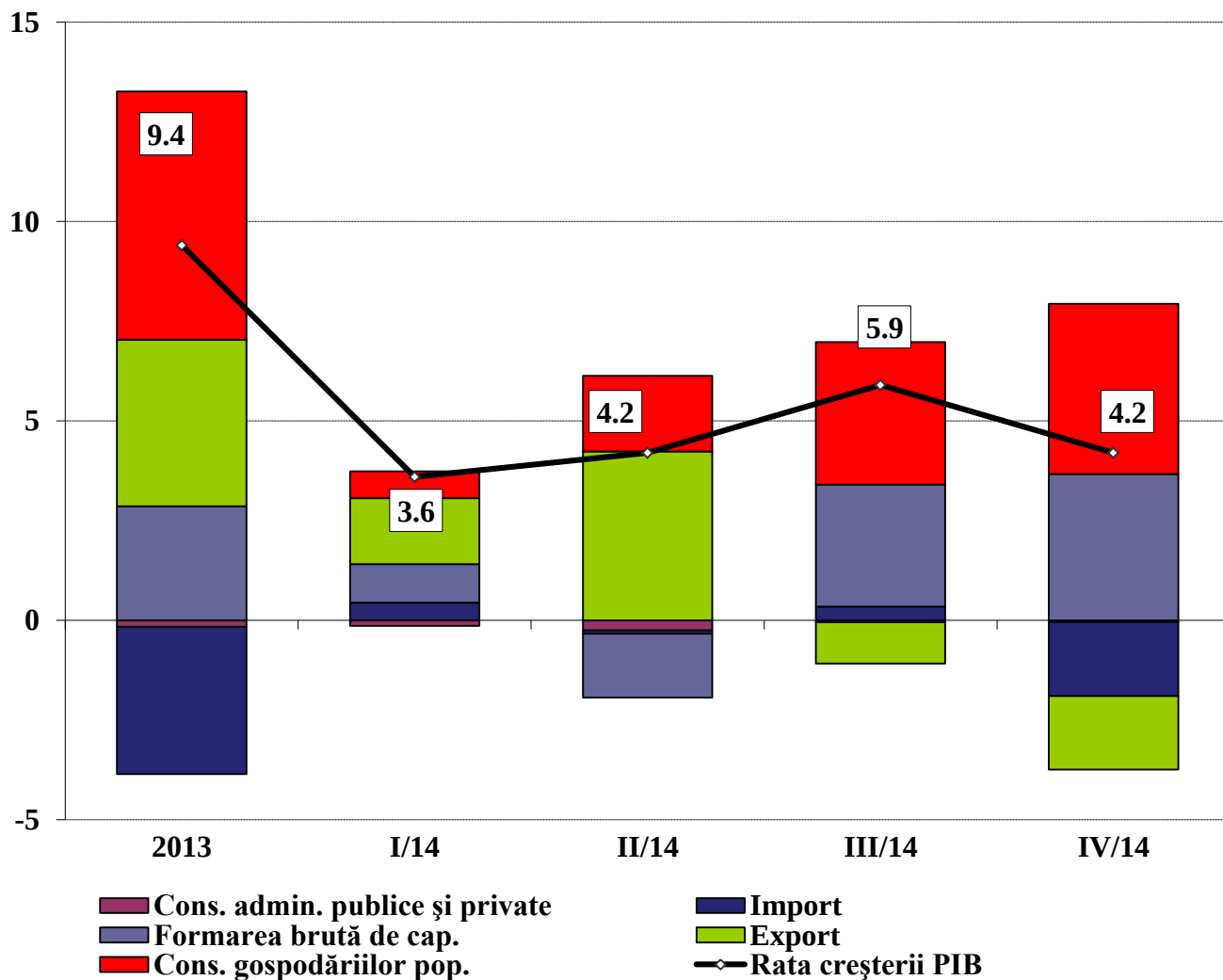




Contribuția componentelor cererii la creșterea PIB (p.p.)

Creșterea economică în trimestru IV, 2014:

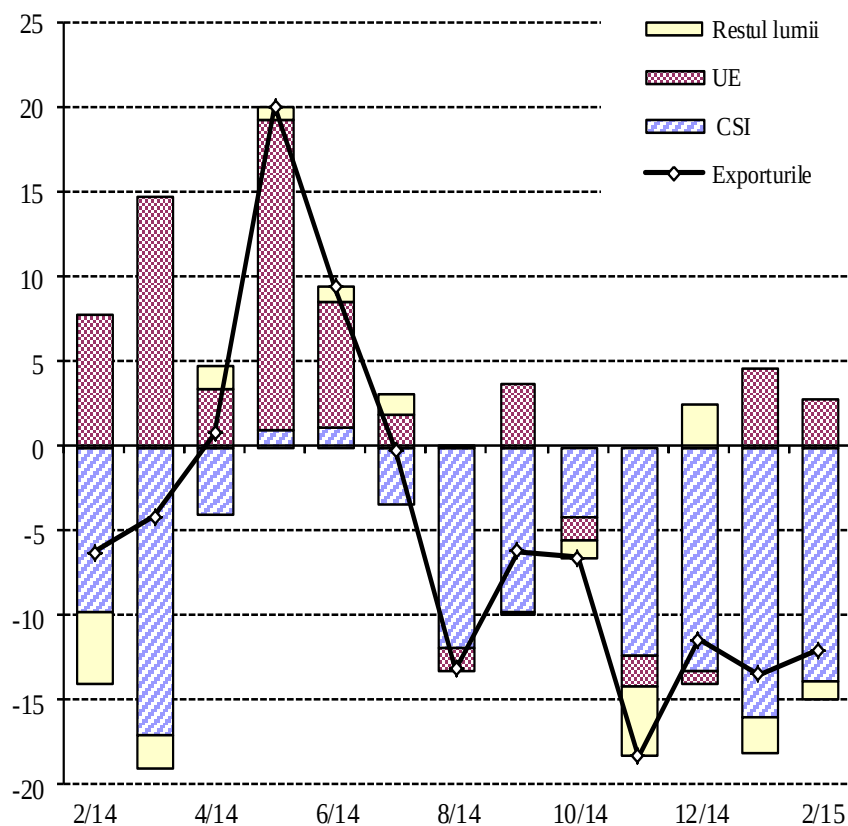
- Consumul gospodăriilor populației: ▲ 4.3 pp (Q3 2014: ▲ 3.6 pp)
- Formarea brută de capital: ▲ 3.7 pp (Q3 2014: ▲ 3.1 pp)
- Consumul administrației publice: 0.0 pp (Q3 2014: 0.0 pp)
- Export: ▼ 1.8 pp (Q3 2014: ▼ 1.0 pp)
- Import: ▼ 1.9 pp (Q3 2014: ▲ 0.3 pp)



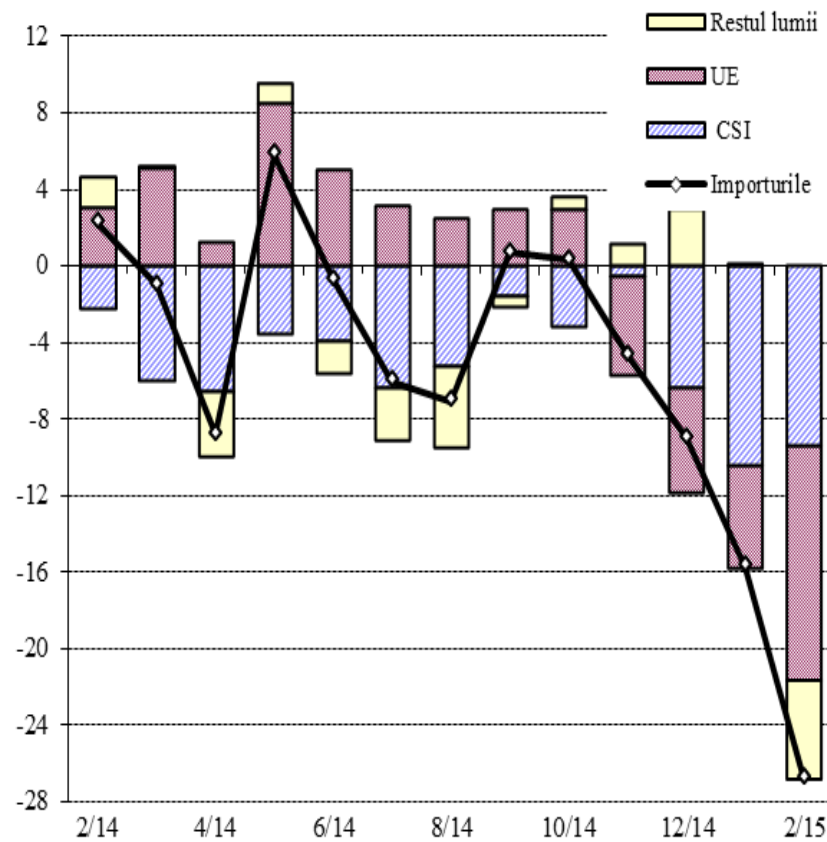


Comerțul extern (%, perioada corespunzătoare a anului precedent)

Export

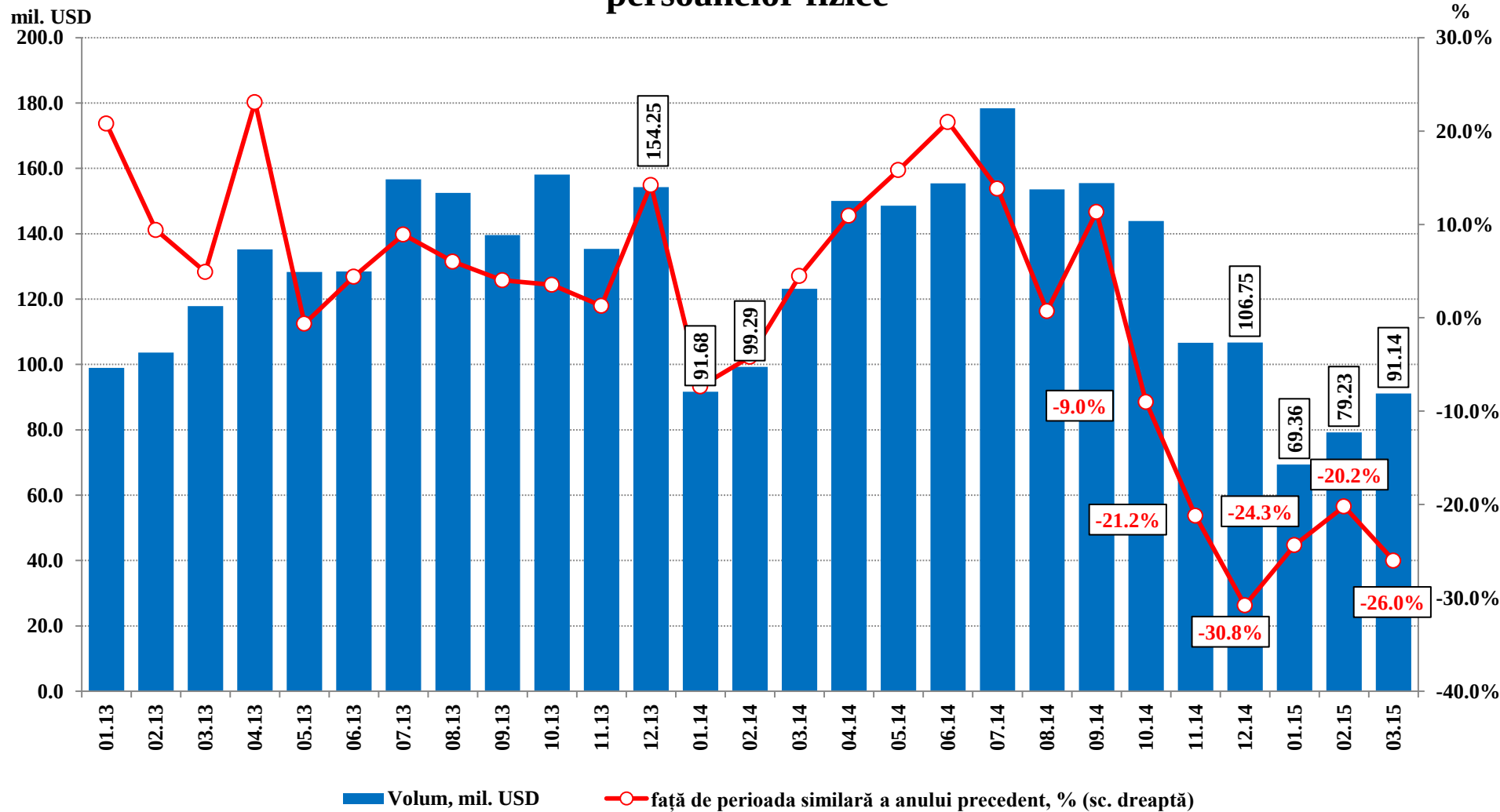


Import



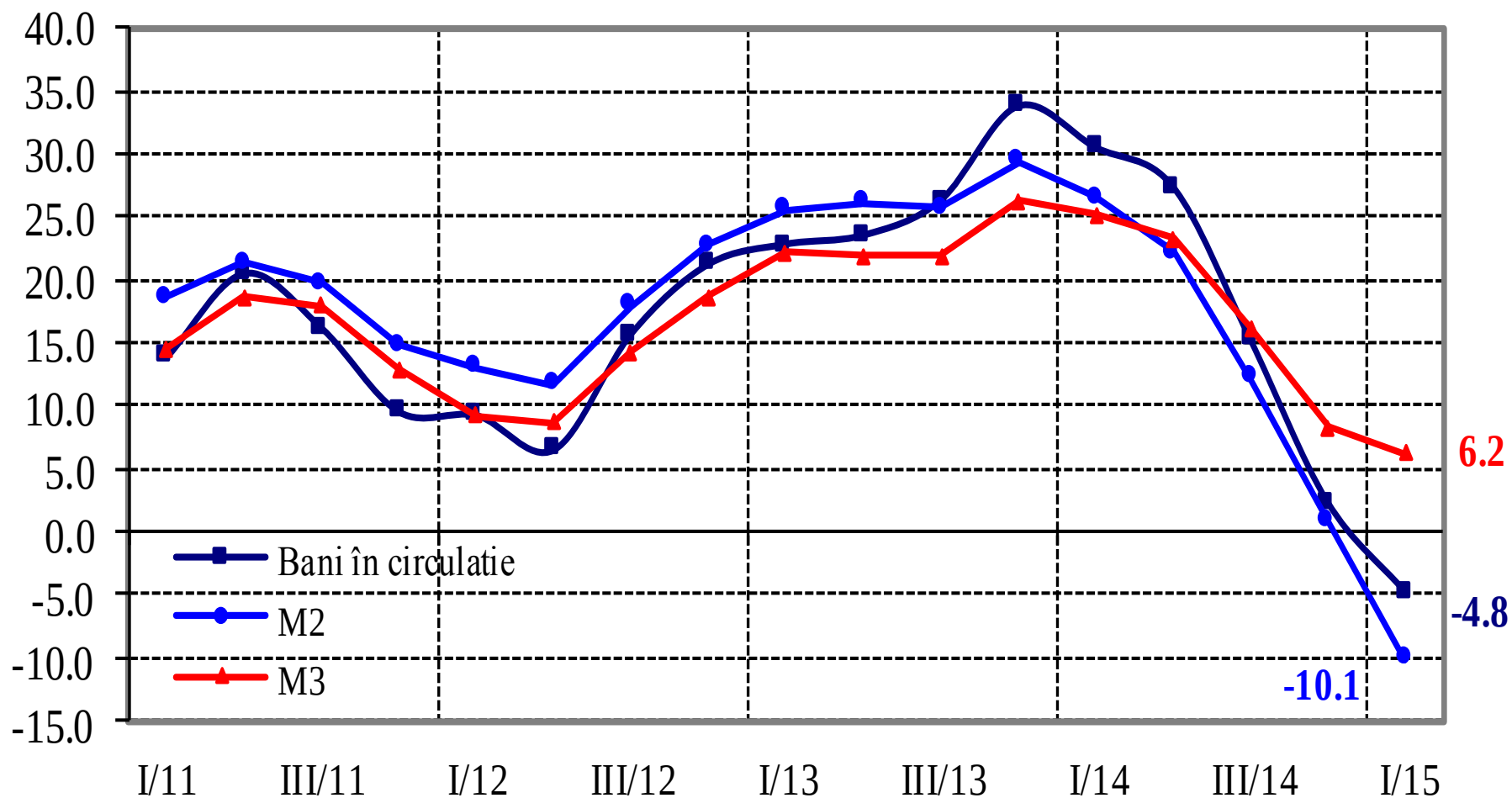


Transferuri de mijloace banesti din strainatate efectuate în favoarea persoanelor fizice





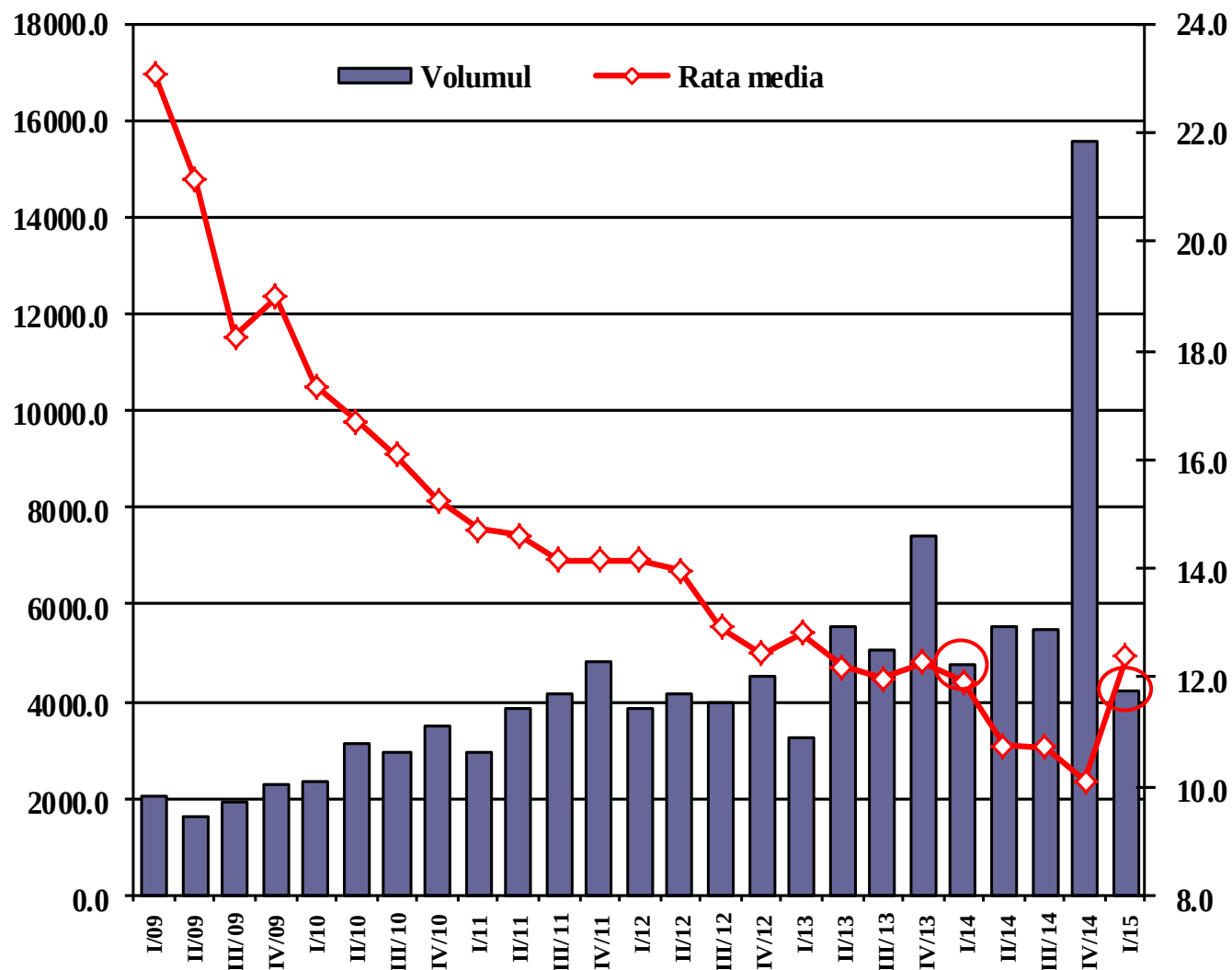
Evoluția componentelor agregatelor monetare (creștere anuală, %)





Creditele noi în MDL (trimestrial)

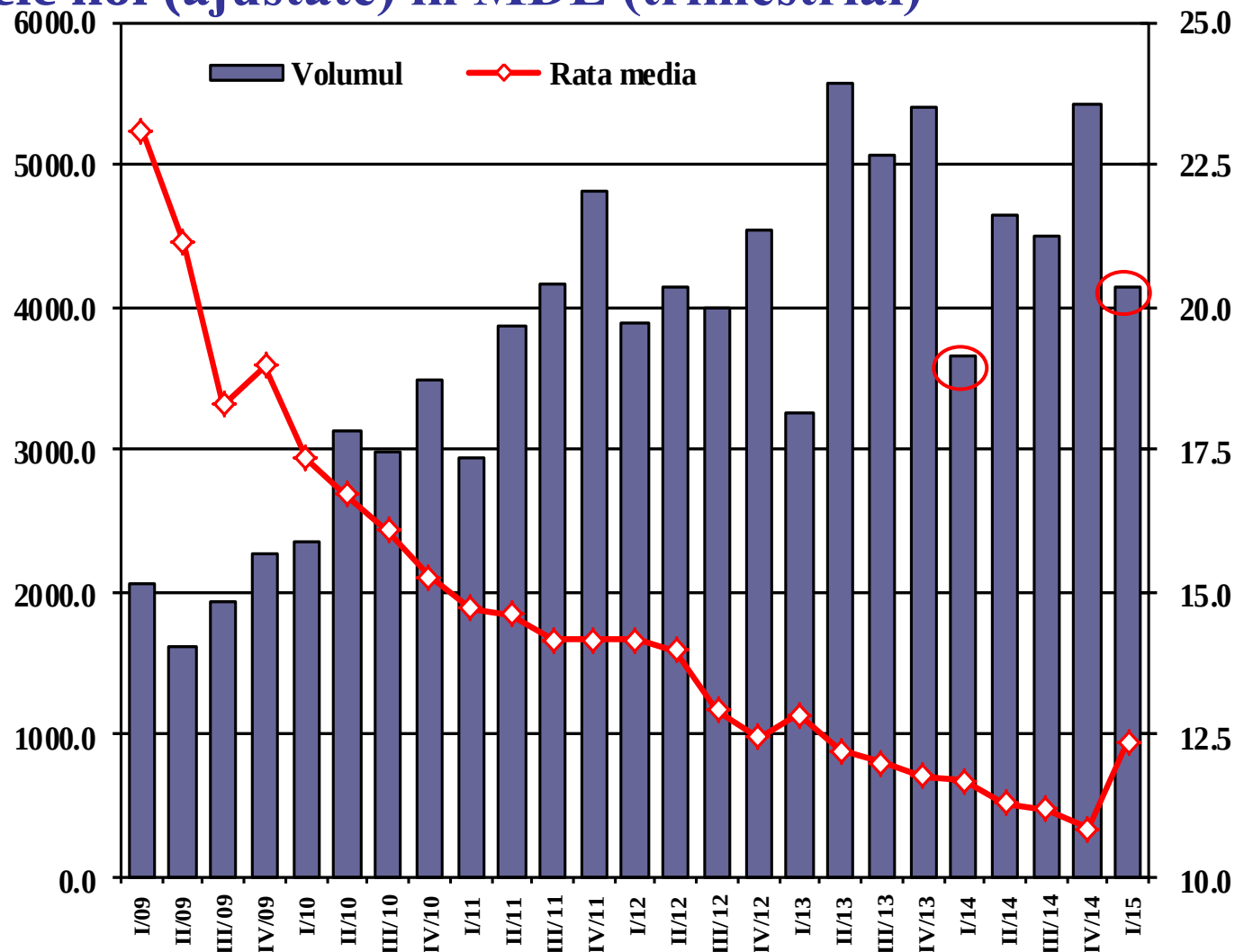
- **Valorile înregistrate conform statisticii monetare**
- **Micșorarea cu 11.8 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T1/2015 comparativ cu T1/2014**
- **Rata medie la credite a înregistrat 12.37 la sută în T1/2015**
- **Pentru T4/2014 statistica este distorsionată de tranzacții suspecte în luna noiembrie la BEM, Banca Socială și Unibank.**





Creditele noi (ajustate) în MDL (trimestrial)

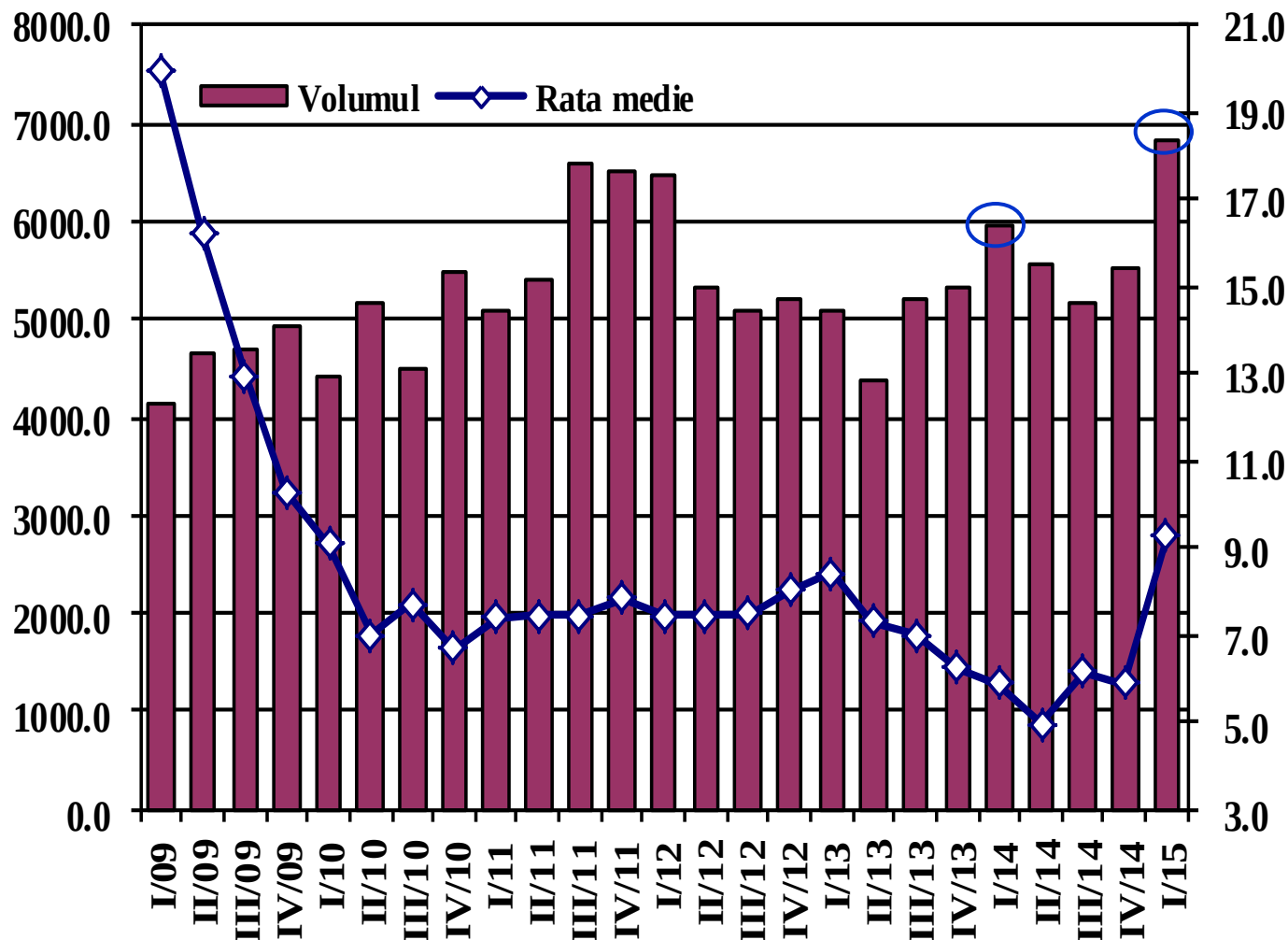
- Pentru facilitarea analizei s-au exclus datele aferente BEM, Băncii Sociale și Unibank pentru perioada T4/2013 – T1/2015.
- Creșterea cu 13.0 la sută a creditelor noi (ajustate) acordate în MDL în T1/2015 comparativ cu T1/2014
- Rata medie la credite a înregistrat 12.37 la sută în T1/2015
- Trendul ascendent al ratei dobânzii la credite în MDL, ca reacția la deciziile de politică monetară





Depozitele noi în MDL (trimestrial)

- Majorarea cu 14.7 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T1/2015 comparativ cu T1/2014
- Rata medie a dobânzii în T1/2015 de 9.25 la sută
- Trendul ascendent al ratei dobânzii la depozite în MDL, ca reacția la deciziile de politică monetară





Banca Națională a Moldovei

Proгноза Inflației pe Termen Mediu

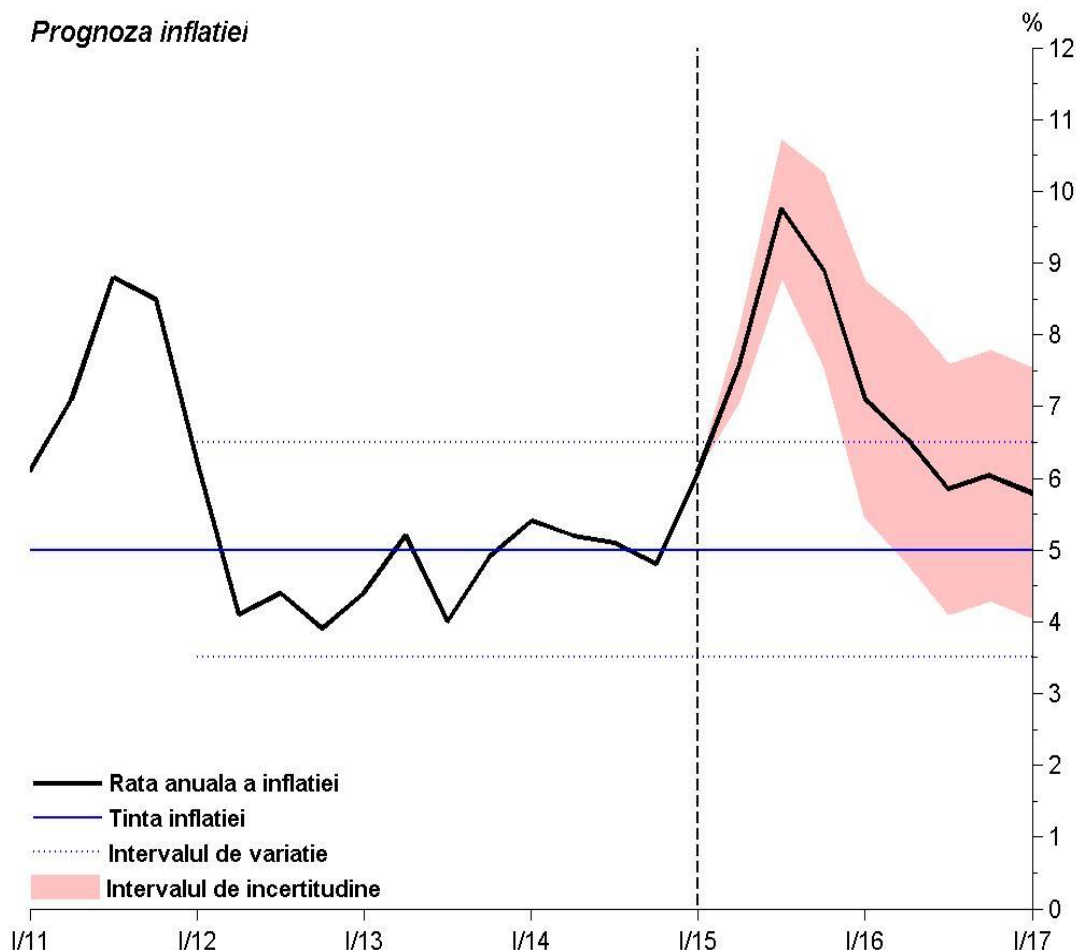


Proгноza inflației revizuită în sus

	Proгноza
2015	8.1 %
2016	6.4 %

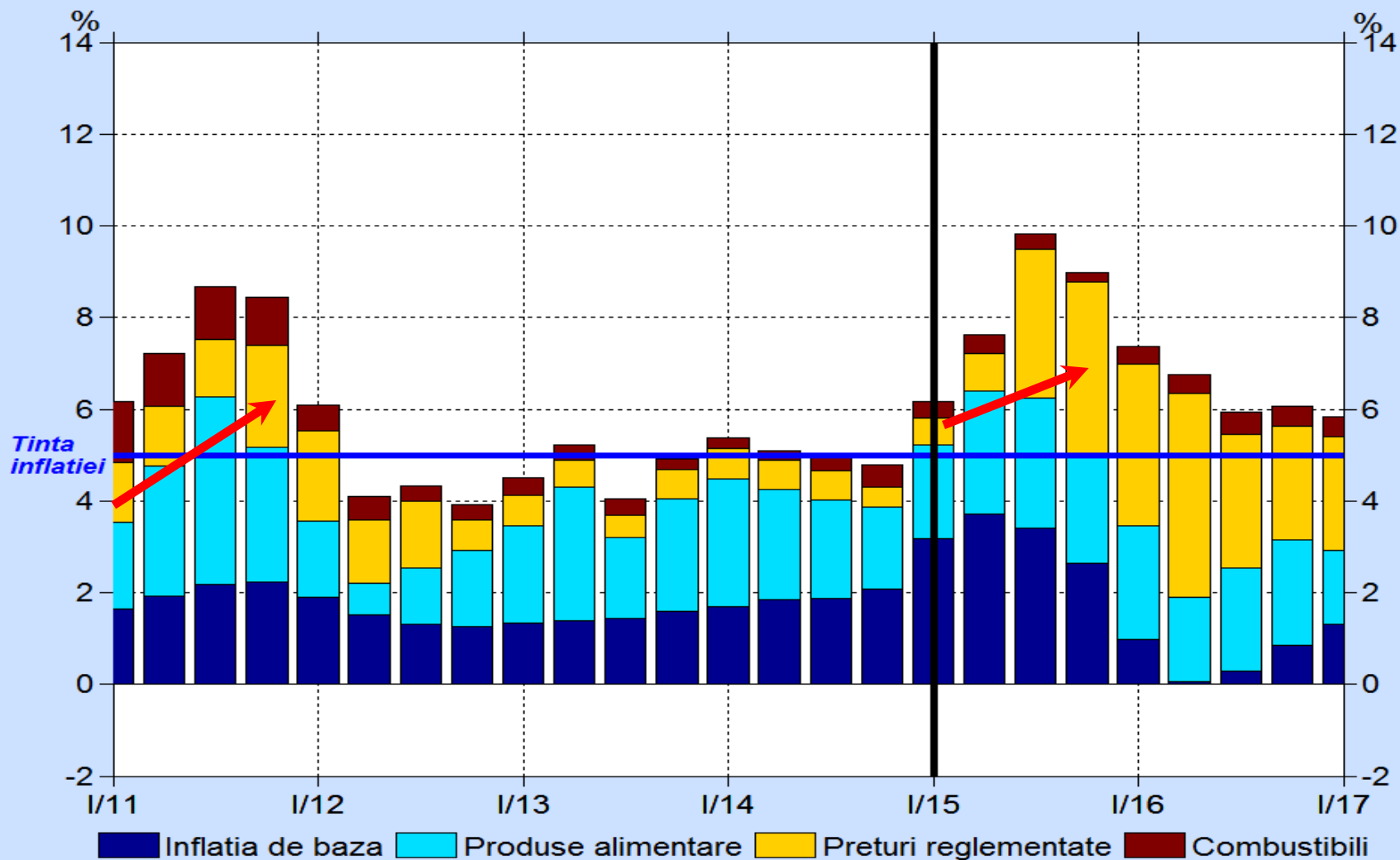
- Pentru anul curent valoarea medie a ratei inflației va atinge nivelul de 8.1 la sută, în creștere cu 2.3 p.p. față de progноza din luna ianuarie 2015.
- În anul 2016 rata anuală a inflației va înregistra valoarea de 6.4 la sută, în creștere cu 0.3 p.p. față de progноza din luna ianuarie 2015
- Rata anuală a inflației va părăsi temporar intervalul de variație în trimestrul II, 2015, pentru patru trimestre consecutiv.

Proгноza inflației





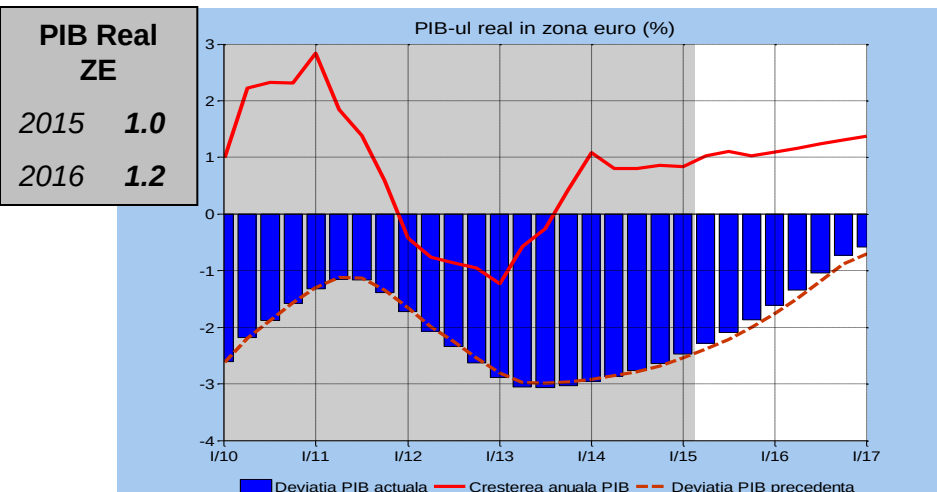
Decompoziția IPC, %



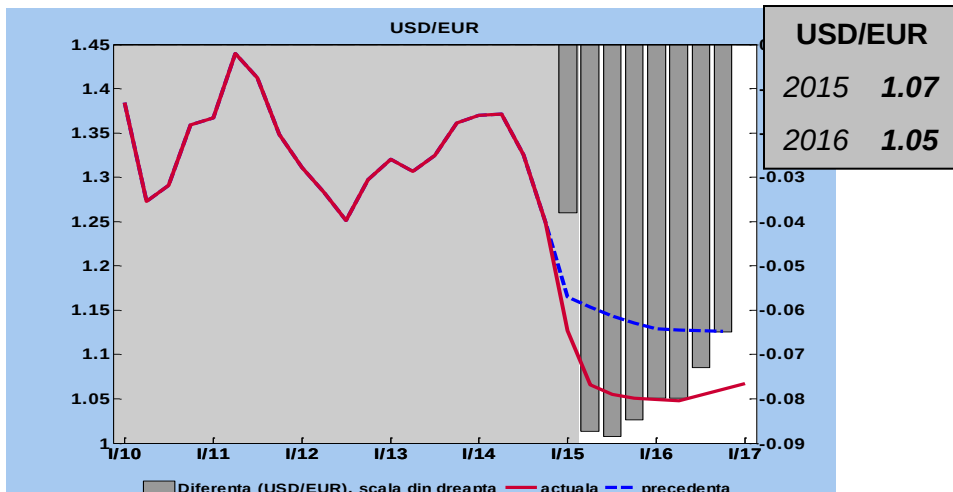


Ipoteze externe

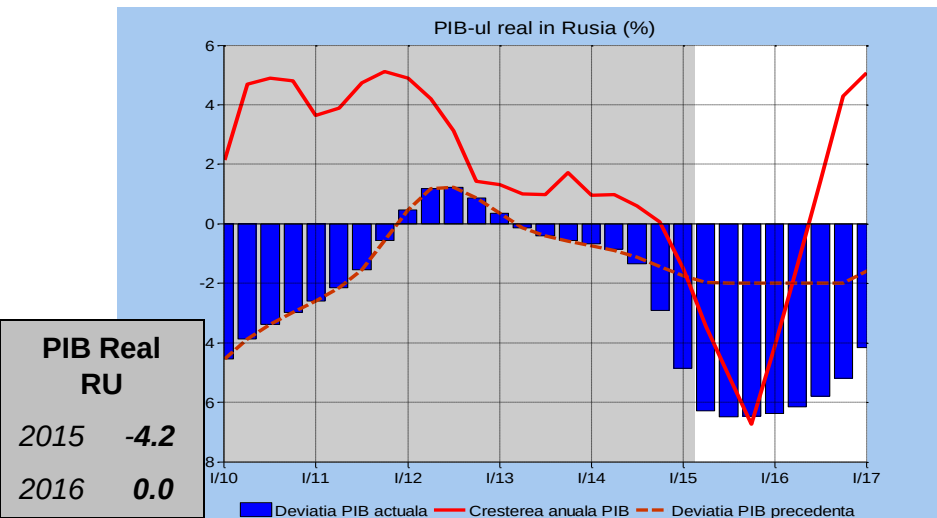
Ritmul anual de creștere a PIB in zona euro



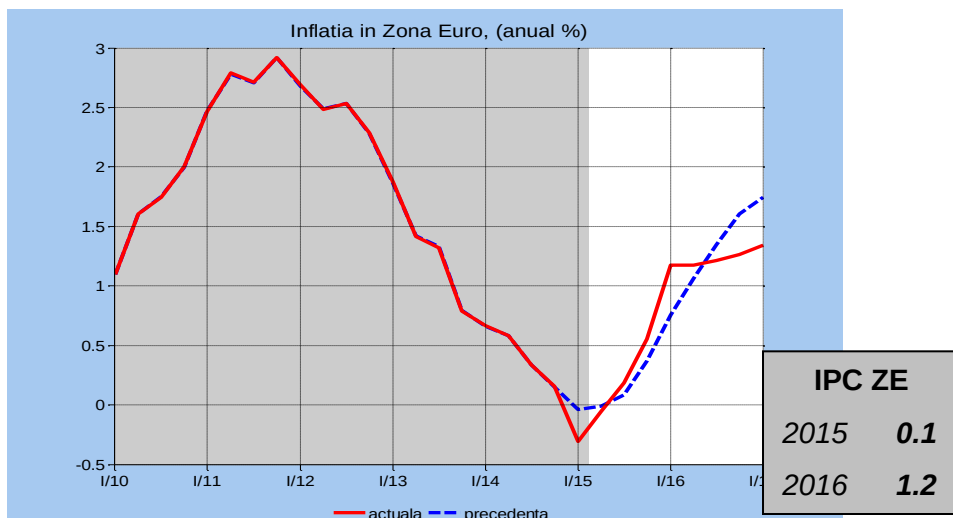
Rata medie de schimb USD/EUR



Ritmul anual de creștere a PIB in Federatia Rusă



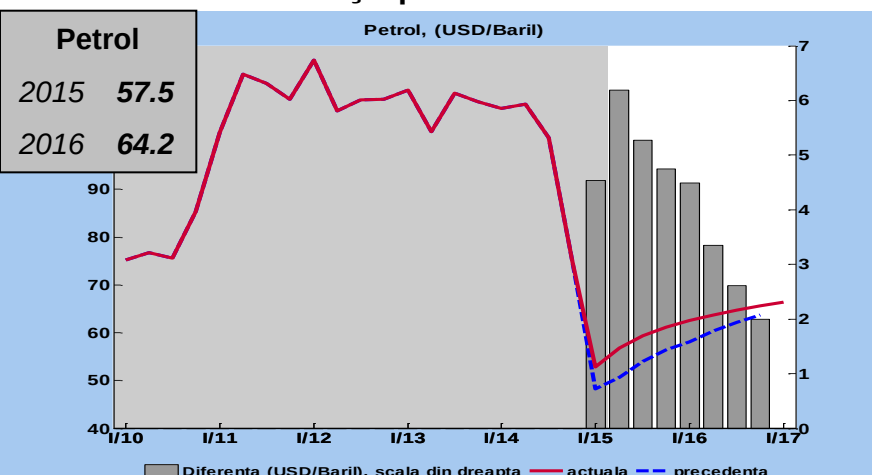
Rata inflației în zona euro



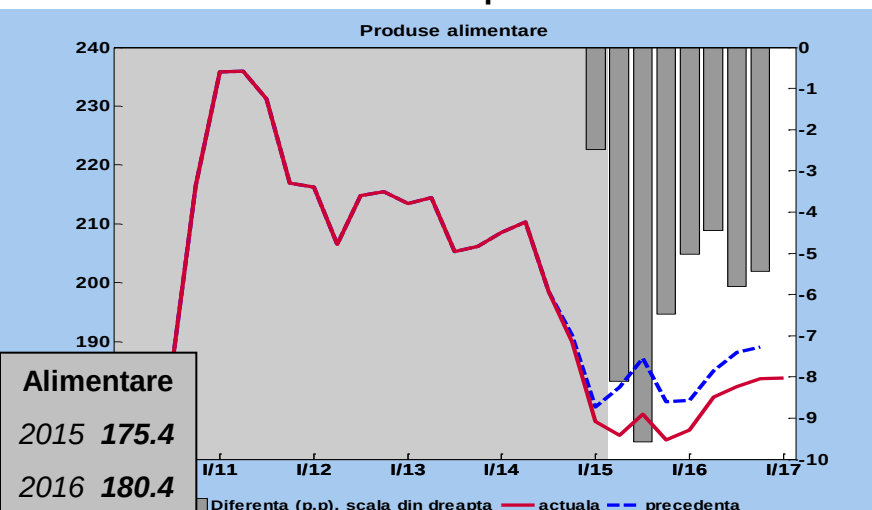


Ipoteze externe (continuare)

Prețul petrolului de marca Urals



Ritmul anual de creștere a Indicelui prețurilor mondiale la produse alimentare



Evoluția așteptată a variabilelor externe

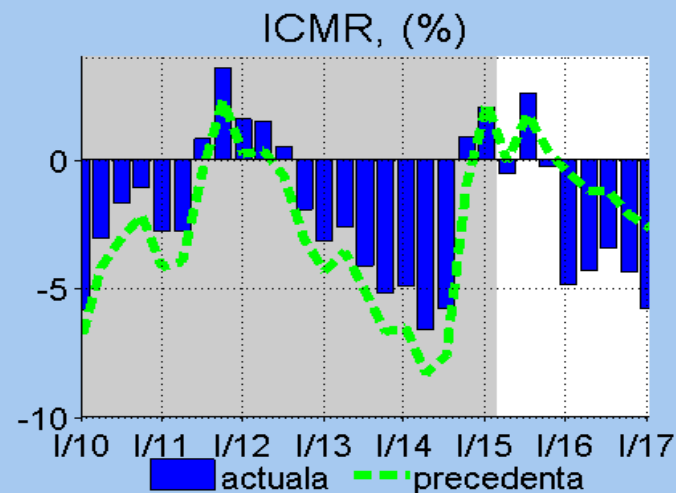
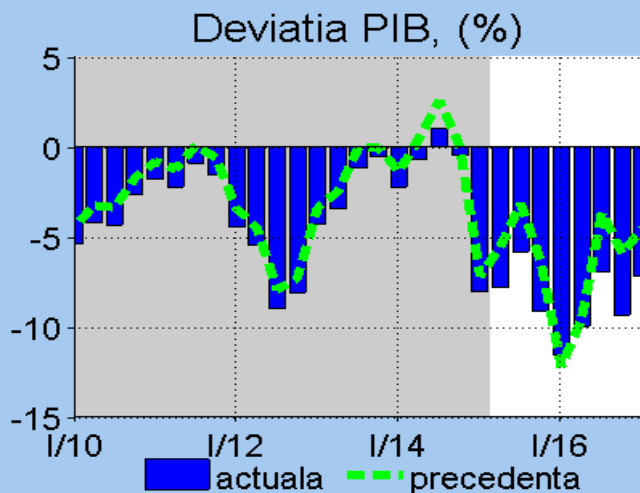
	valori medii anuale	
	2015	2016
Creșterea economică în zona euro, %	1.0	1.2
Creșterea economică în Federația Rusă, %	-4.2	0.0
Inflația anuală în zona euro, %	0.1	1.2
Inflația anuală în Federația Rusă, %	15.8	7.4
USD/EUR	1.07	1.05
RUB/USD	61.6	63.2
Prețul petrolului Urals (dolari SUA/baril)	57.5	64.2
Prețurile internaționale la produsele alimentare, %	-13.1	2.9

Sursa: BNM

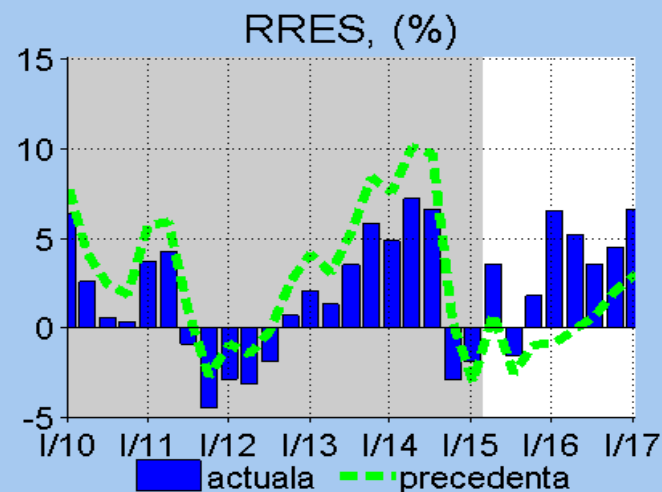
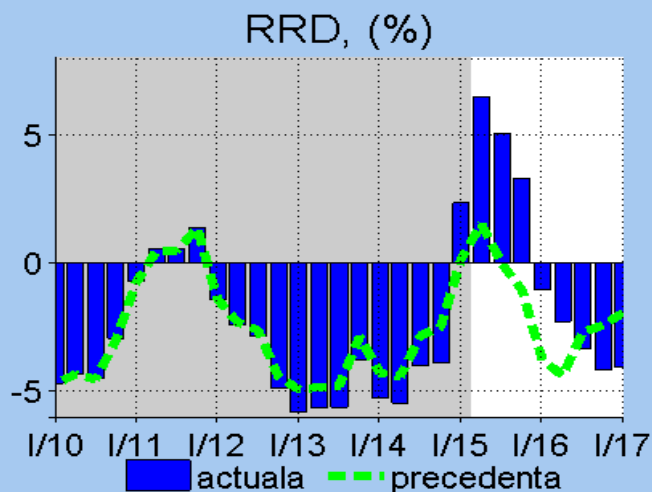


Ipoteze interne

Dinamică negativă a deviației PIB, parcursul întregului orizont de prognoză.



Caracter mai puțin restrictiv pentru prima jumătate a perioadei de prognoză a condițiilor monetare reale

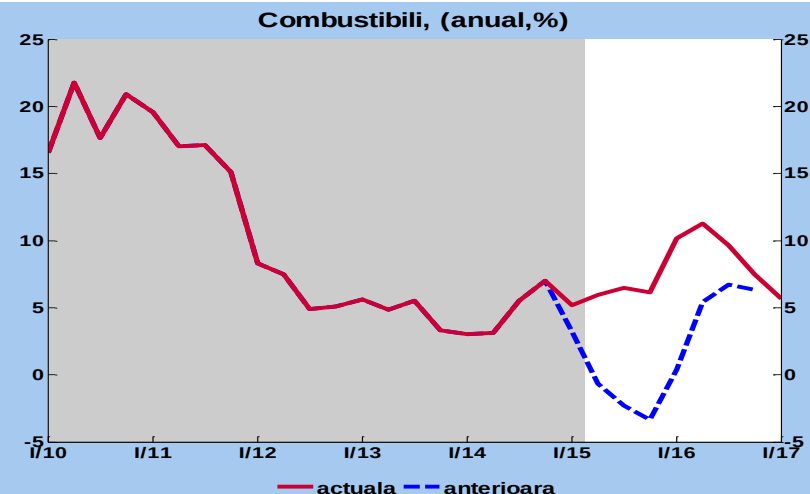
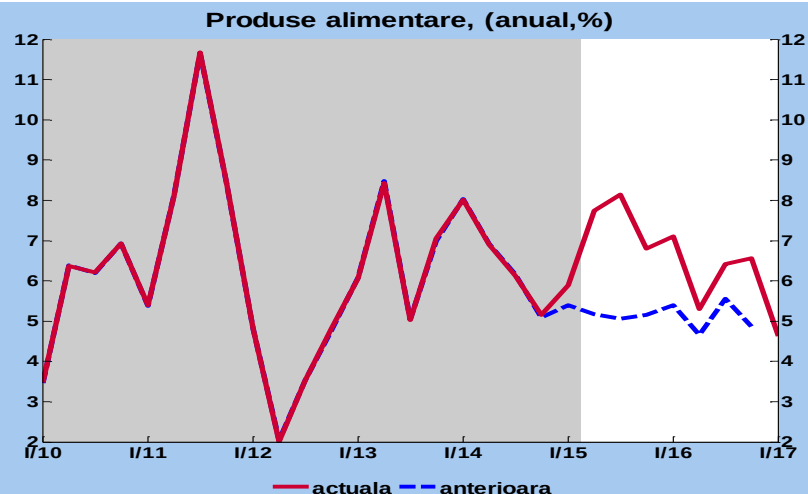
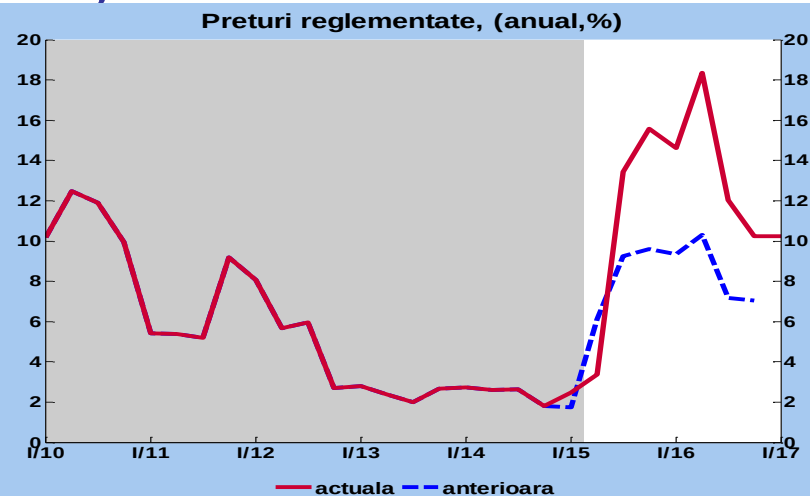
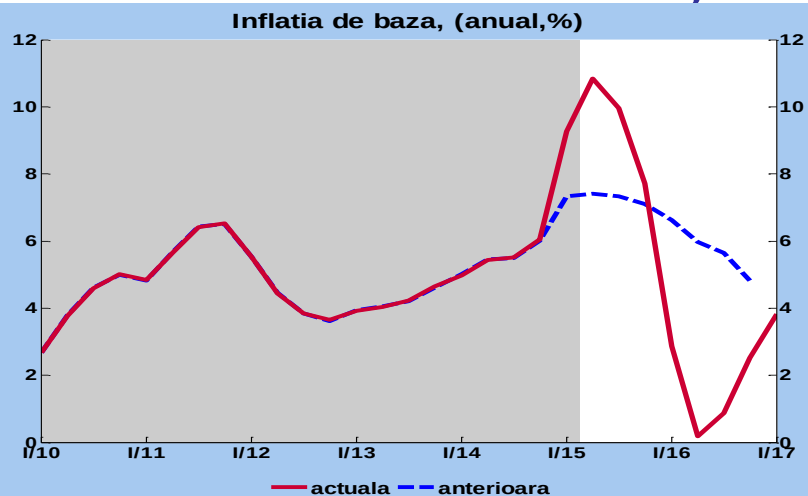


Caracter restrictiv din partea ratei reale efective de schimb.

Caracter mai puțin restrictiv din partea ratei reale a dobânzii



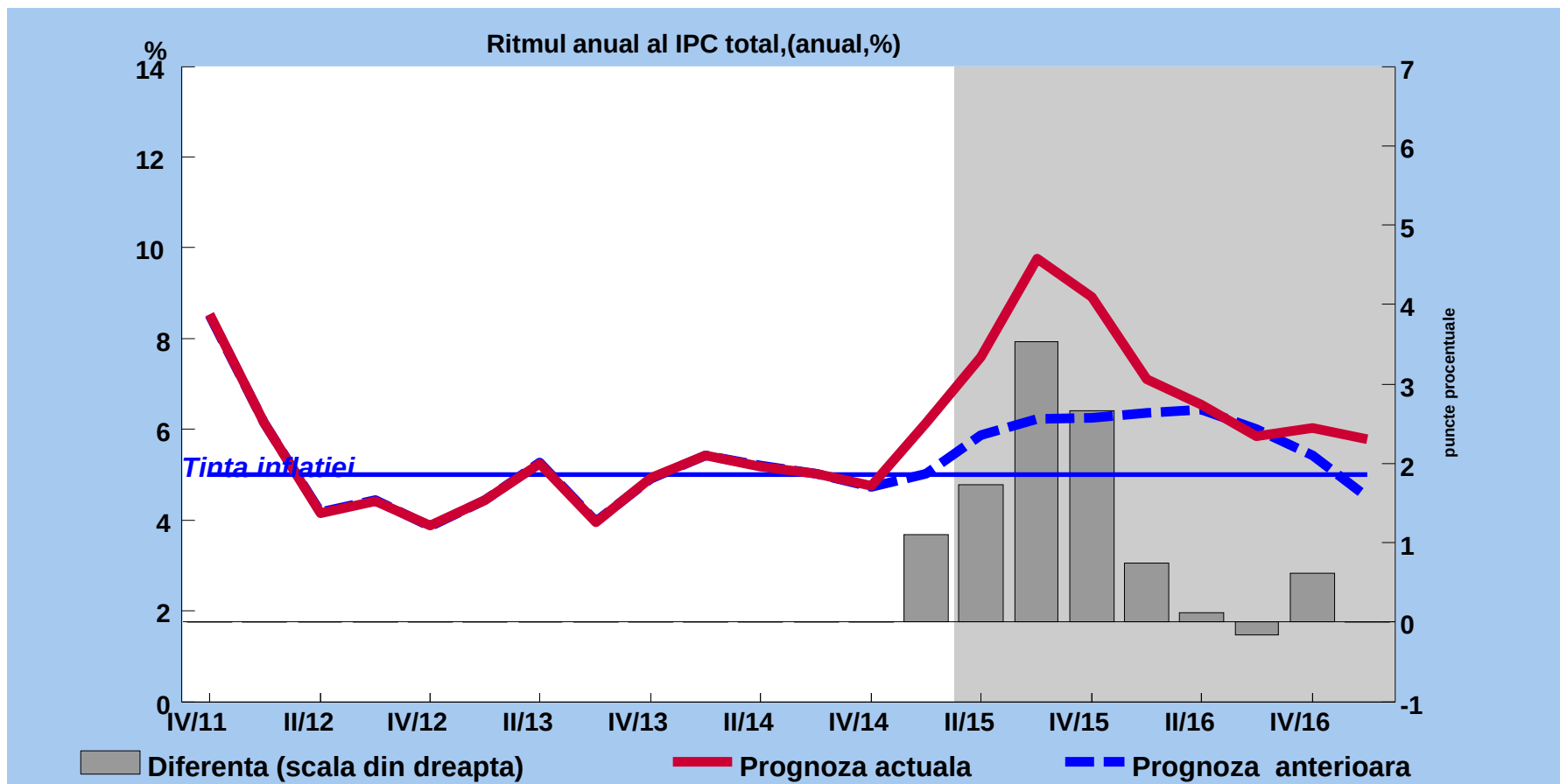
RI II, 2015 vs RI I, 2015



• Reconfigurarea proiecției ratei anuale a inflației se datorează, preponderent contribuțiilor superioare din partea *prețurilor reglementate*, a *produselor alimentare*, și a *inflației de bază*.



RI II, 2015 vs RI I, 2015



• În mediu pentru anul 2015 rata anuală a inflației va fi cu 2.3 p.p. mai mare și în anul 2016, va fi cu 0.3 p.p. mai mult comparativ cu prognoza anterioară.



Banca Națională a Moldovei



Mulțumim pentru atenție!