



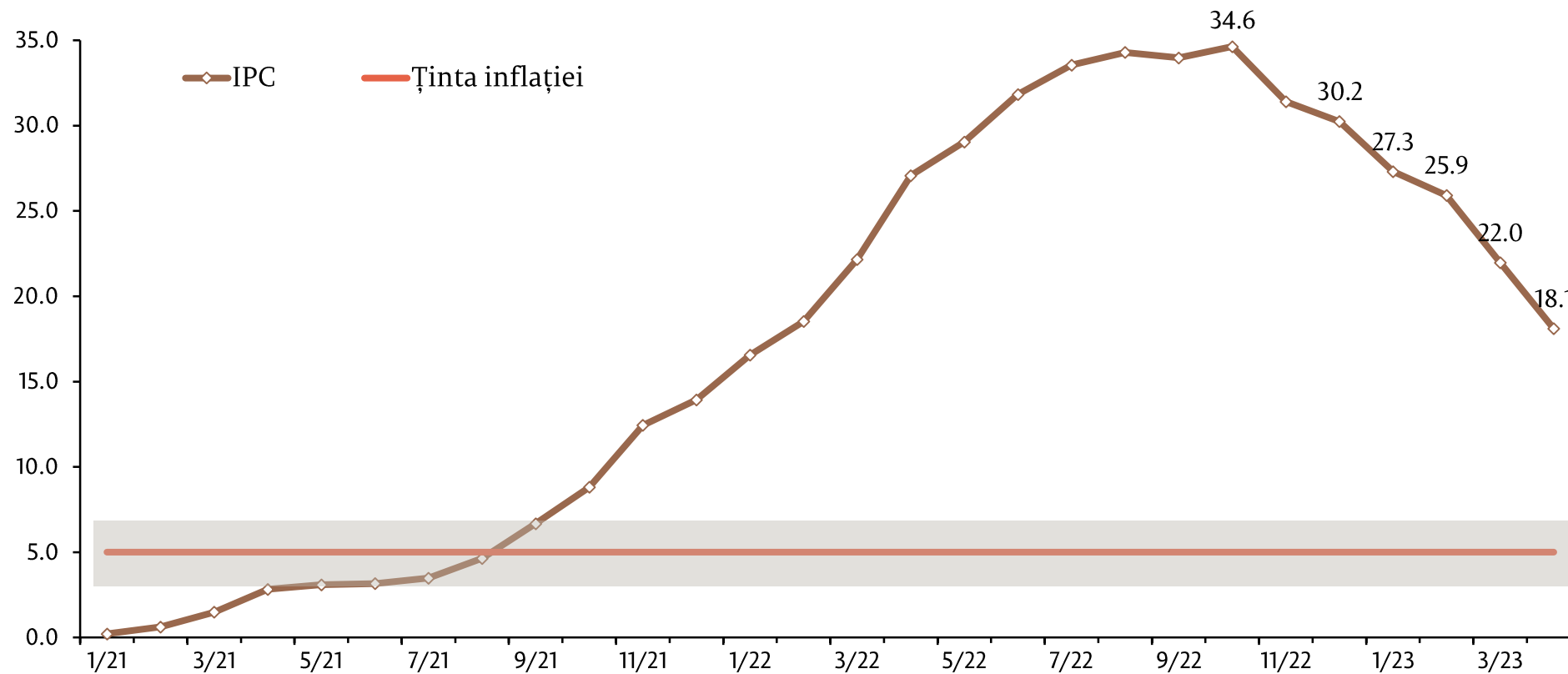
Raport asupra inflației nr. 2, mai 2023

15 mai 2023



Evoluția inflației

Temperarea rapidă a ratei anuale a inflației în primele luni ale anului 2023

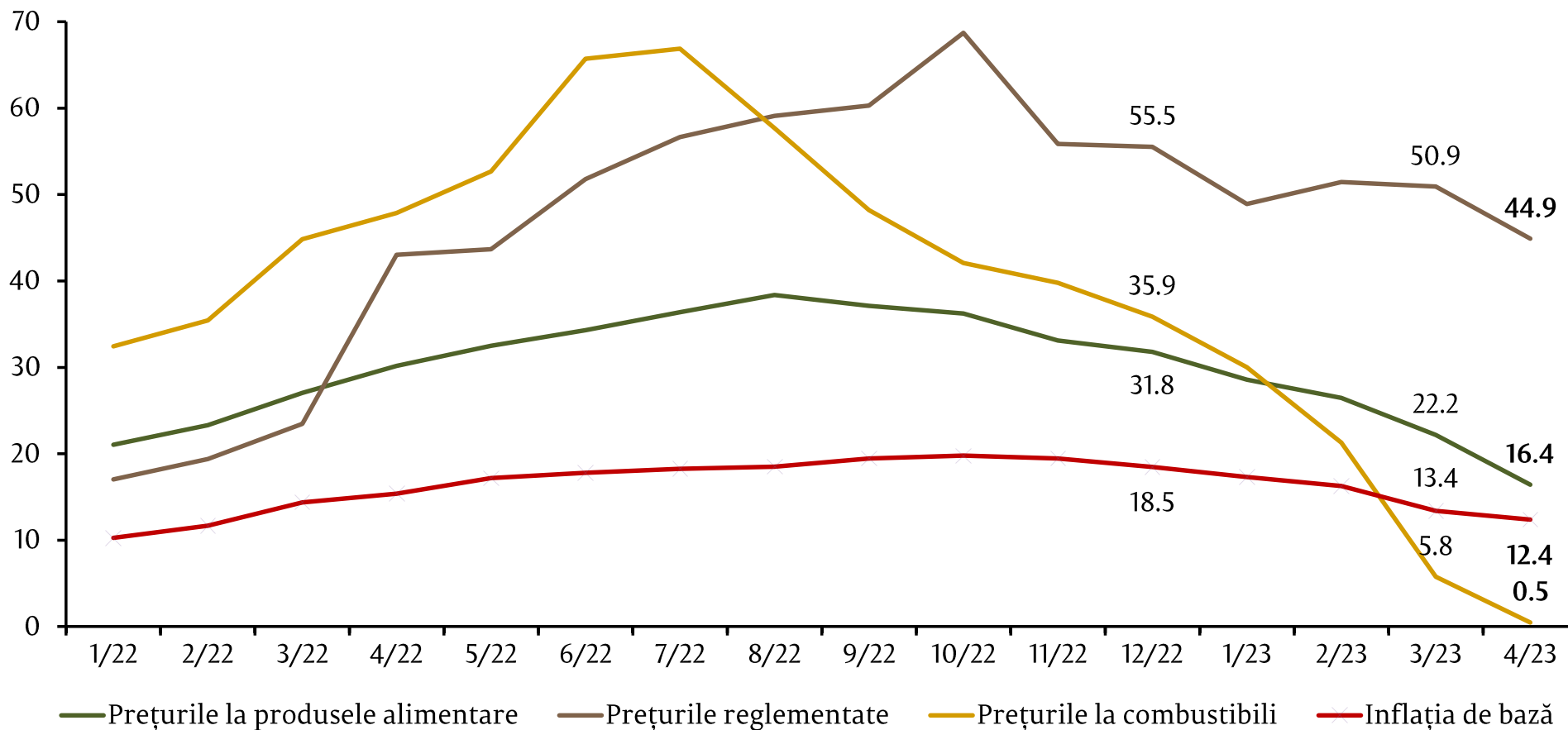


Sursa: BNS, BNM

	Tr. IV 2022	Tr. I 2023
IPC, % f.a.p.	32,1	25,1

Traectorii descendente pentru toate subcomponentele inflației

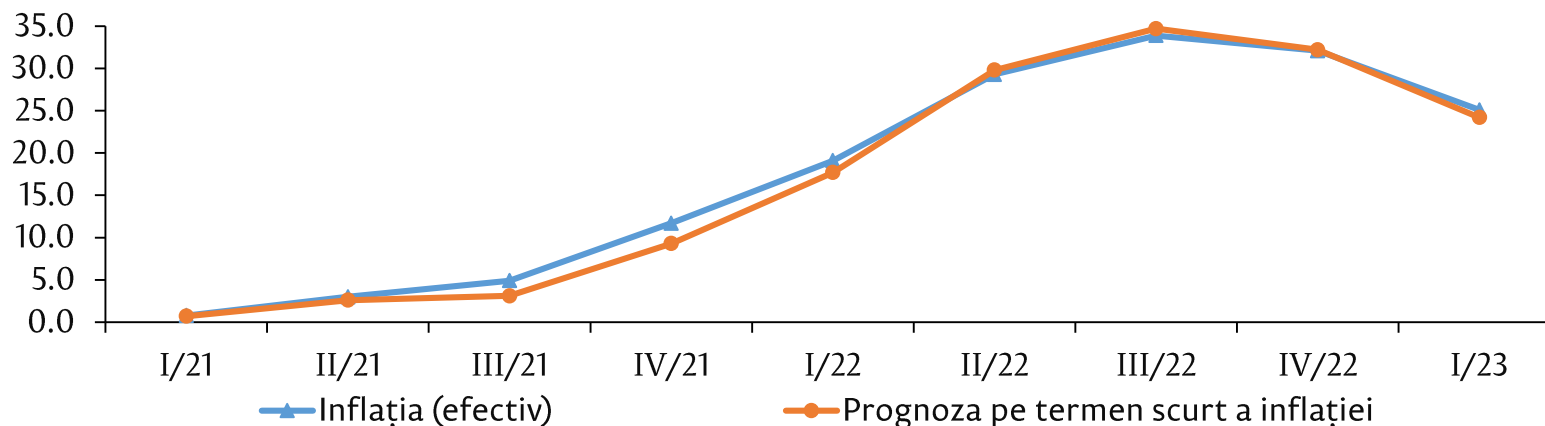
Rata anuală a subcomponentelor inflației, %



Sursa: BNS, calcule BNM

În trimestrul I 2023 rata medie anuală a inflației a fost superioară (0,9 p. p.) celei prognozate în runda precedentă de prognoză

Evoluția ratei anuale a inflației și prognoza pe termen scurt, %



Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale

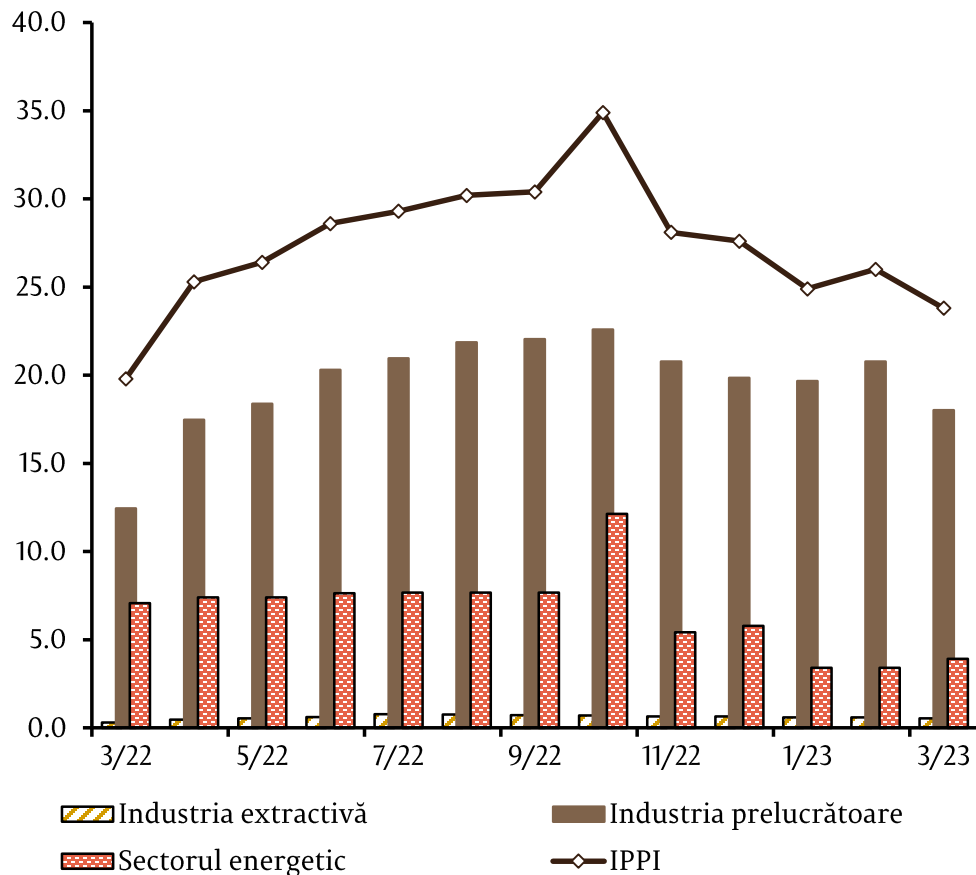
	Efectiv	Prognoză (RI nr. 1, 2023)	Abaterea datelor efective față de prognoză
	tr. I 2023 / tr. I 2022	tr. I 2023 / tr. I 2022	
IPC	25,1	24,2	0,9
Inflația de bază	15,7	16,3	-0,6
Produse alimentare	25,8	24,2	1,6
Prețurile reglementate	50,4	45,6	4,8
Combustibili	19,0	20,7	-1,7

Sursa: BNS, BNM

Rata anuală a IPPI a continuat trendul descendent

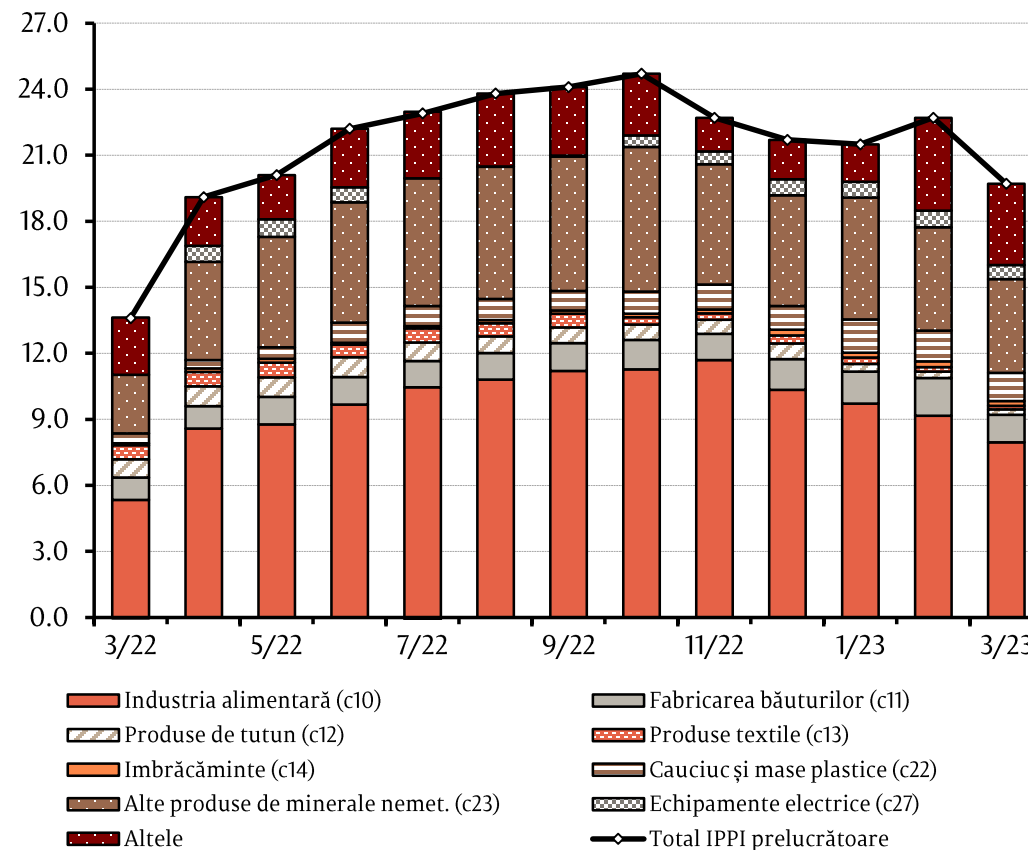
(scăderea presiunilor inflaționiste potențiale din partea costurilor)

Rata anuală a IPPI (%) și contribuția componentelor acesteia clasificată după principalele ramuri (p. p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

Rata anuală a IPPI în industria prelucrătoare (%) și contribuția componentelor acesteia clasificată după principalele ramuri (p. p.)

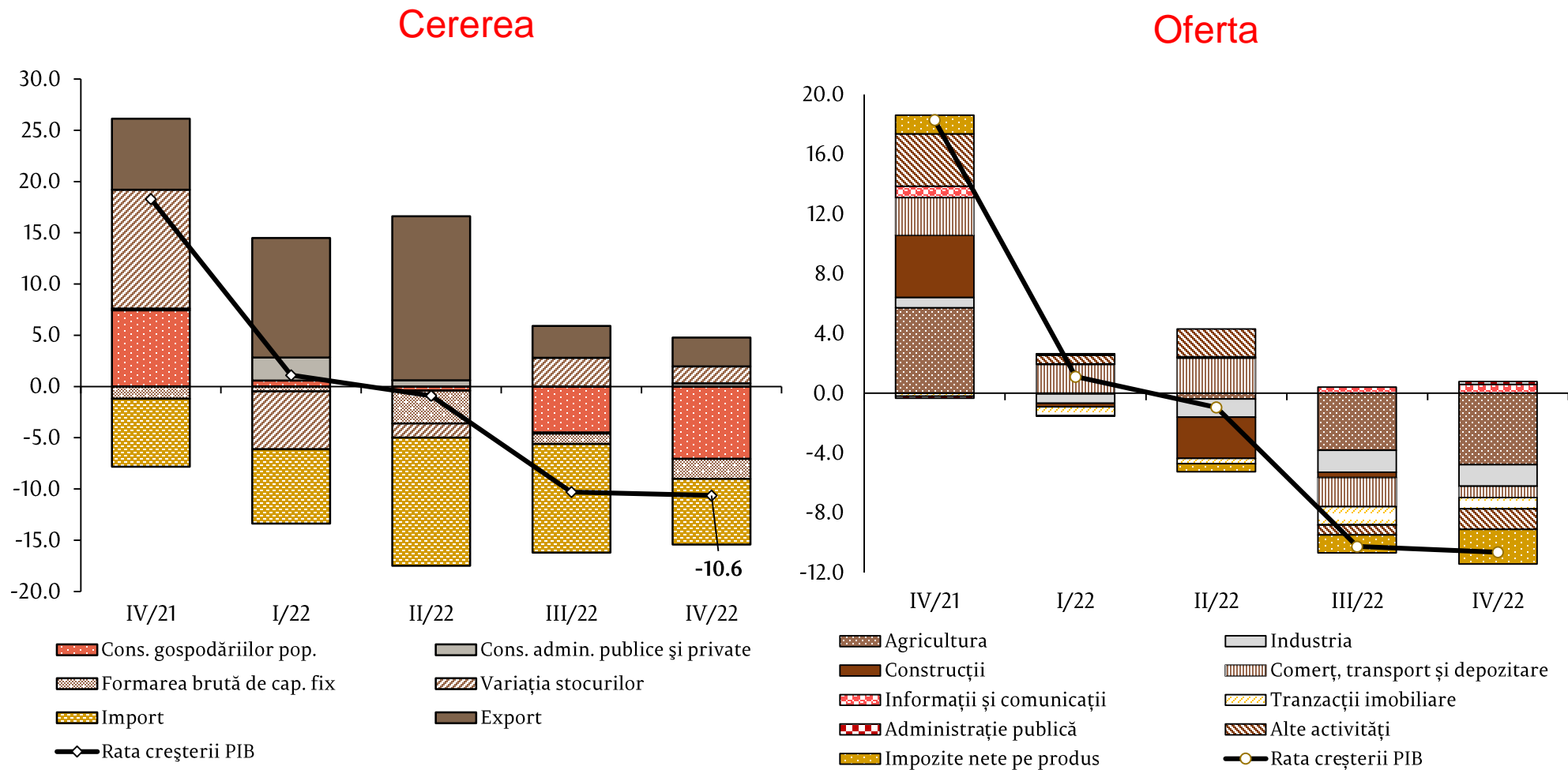




Evoluția activității economice

Contractarea pronunțată a activității economice în a doua jumătate a anului 2022

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

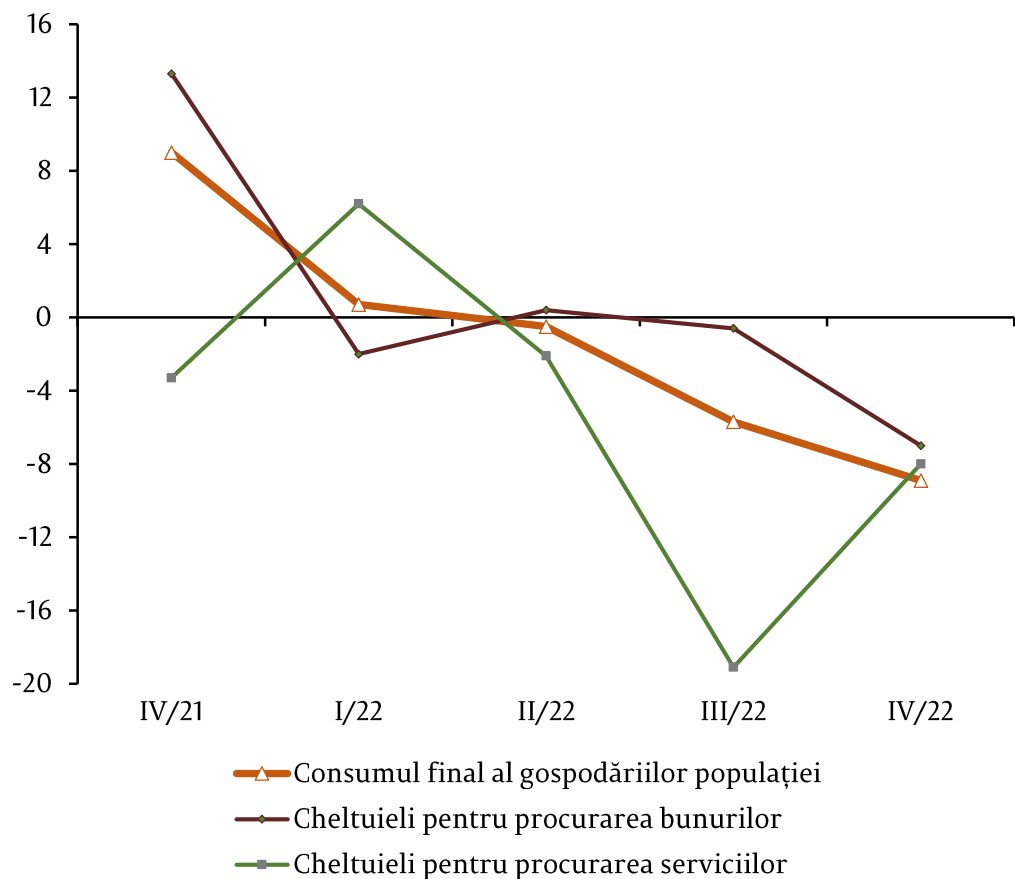


Sursa: BNS, calcule BNM

Sursa: BNS, calcule BNM

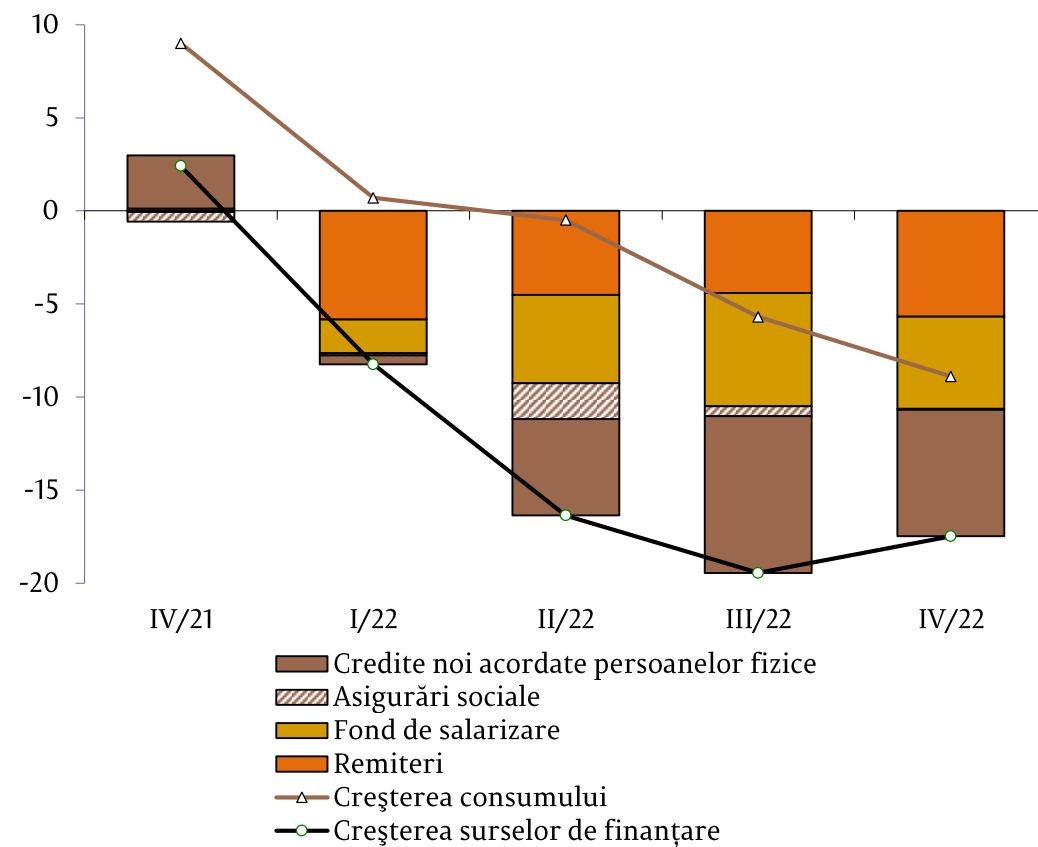
CEREREA INTERNĂ – Consumul final al gospodăriilor populației

Consumul gospodăriilor populației (% , f.a.p.)



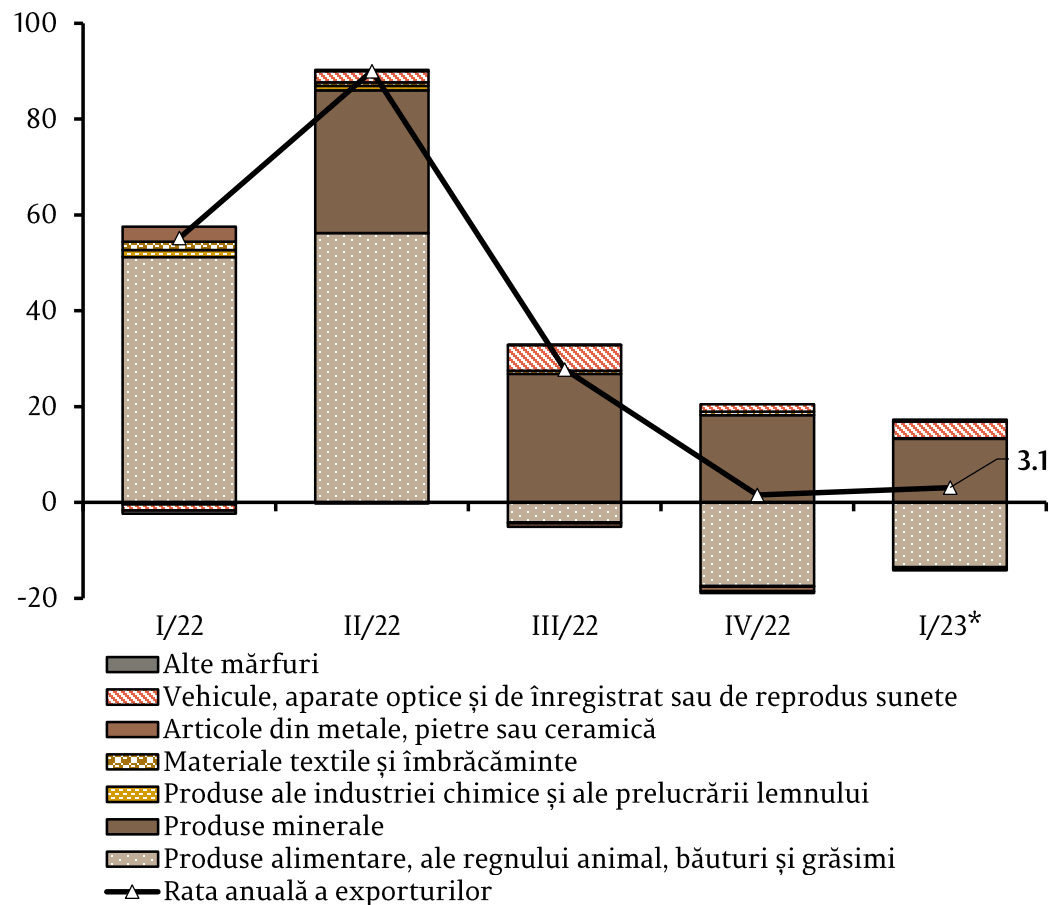
Sursa: BNS, calcule BNM

Sursele de finanțare (fără veniturile din agricultură) (% , f.a.p.)

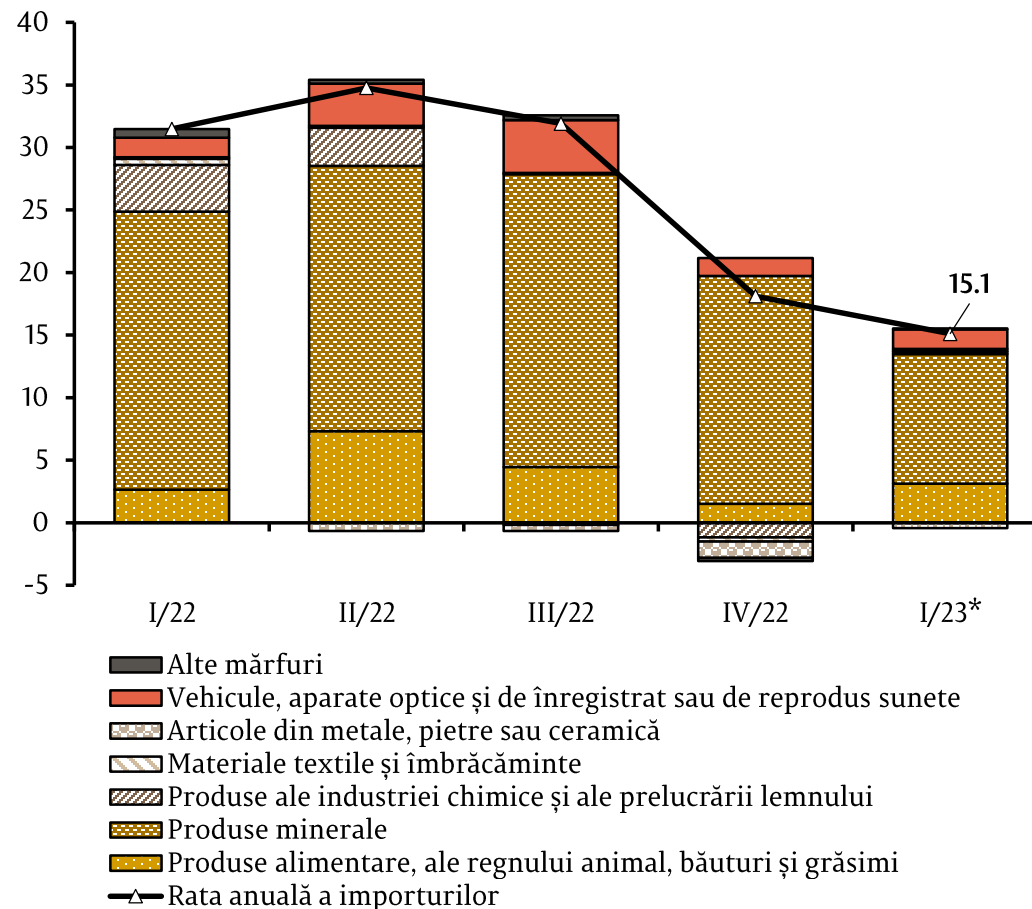


CEREREA EXTERNĂ NETĂ

Export de mărfuri (% , f.a.p.)



Import de mărfuri (% , f.a.p.)

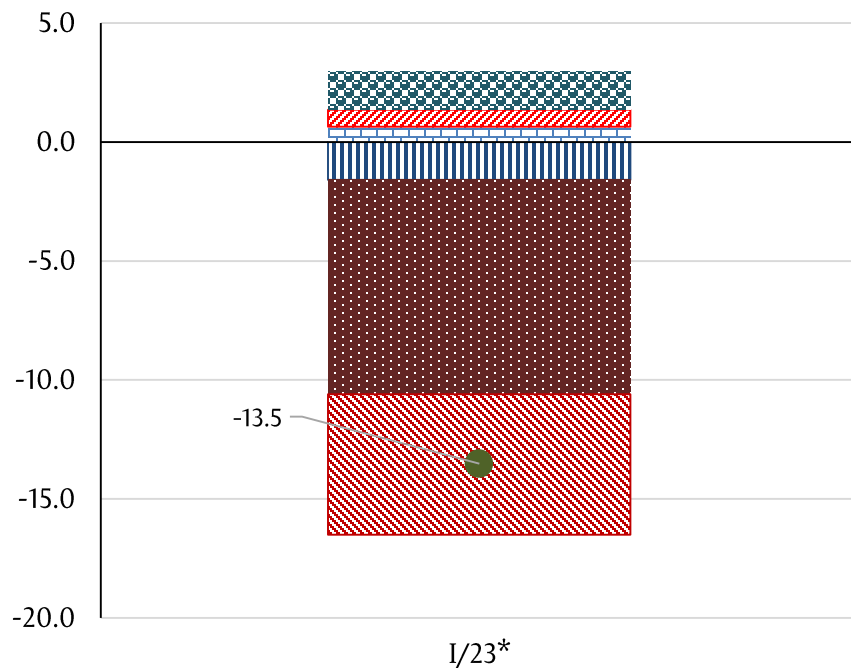


Sursa: BNS, calcule BNM

*ianuarie – februarie

CEREREA EXTERNĂ NETĂ – Perspective

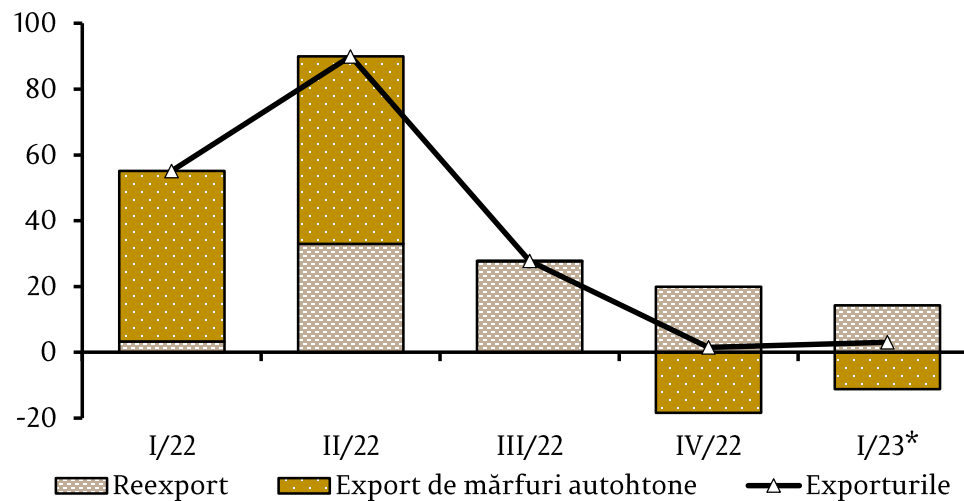
Exportul de produse agroalimentare (% f.a.p.)



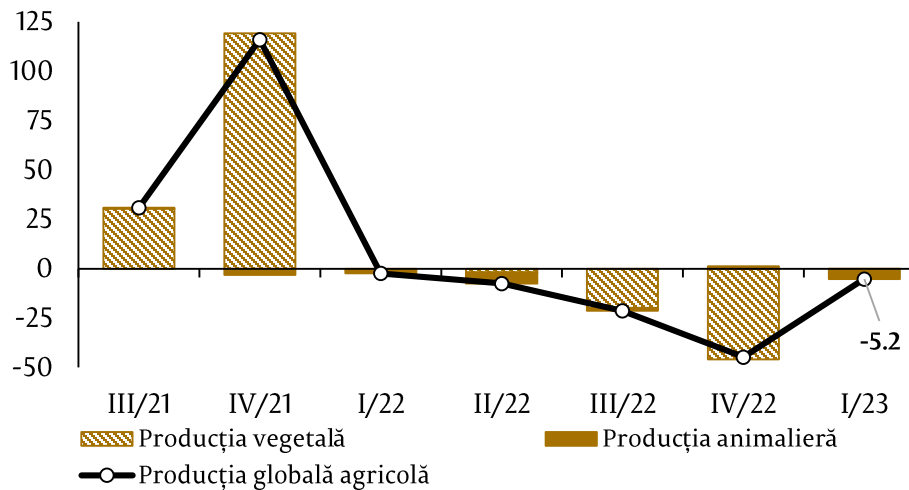
- Altele
- Grăsimi și uleiuri
- Semințe și fructe oleaginoase
- Cereale
- Preparate din legume, fructe și nuci
- Fructe comestibile și nuci
- Produse alimentare, ale regnului animal, băuturi și grăsimi

Sursa: BNS, calcule BNM
*ianuarie - februarie

Exportul după originea produselor (% f.a.p.)



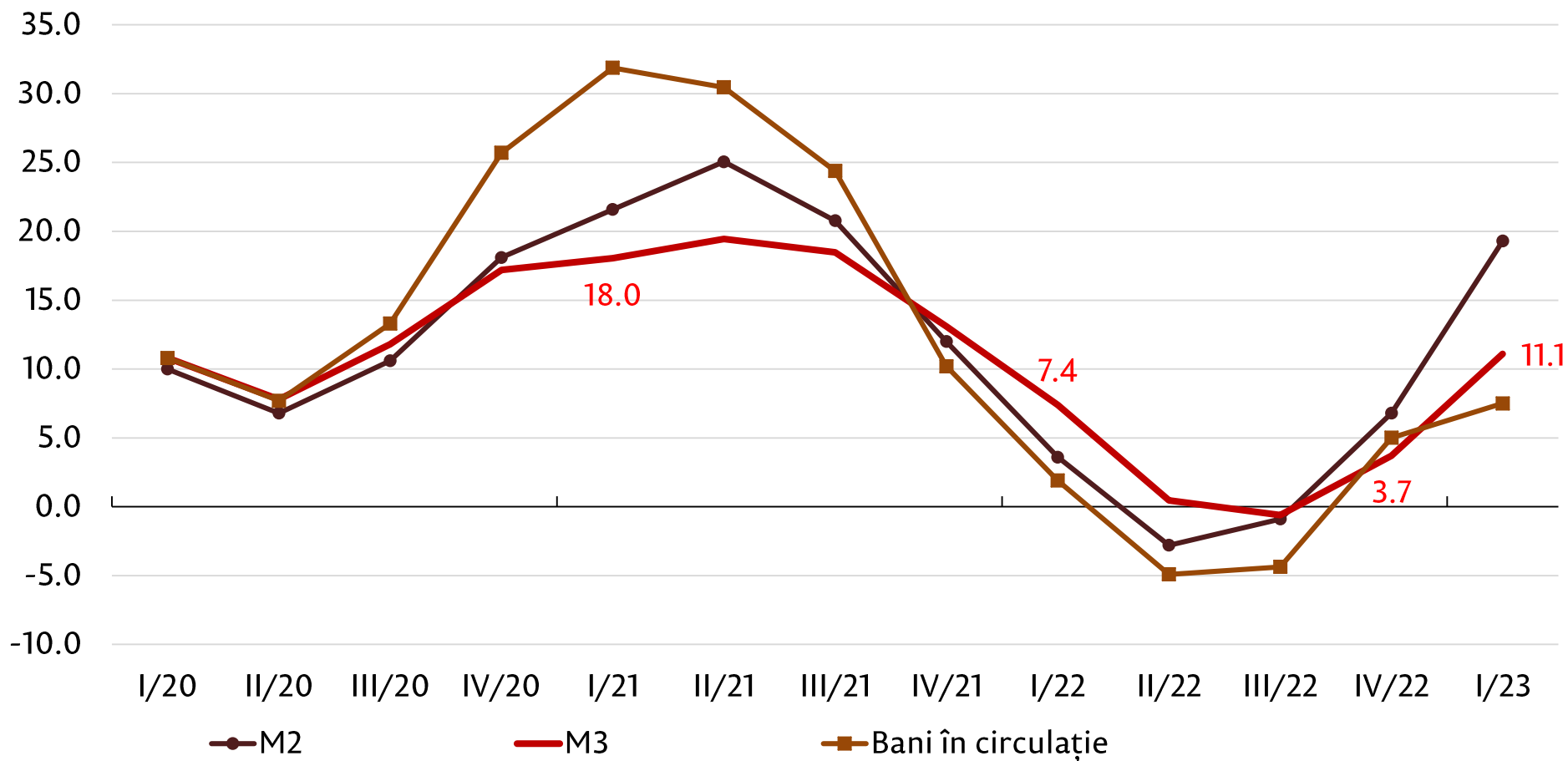
Rata anuală a producției globale agricole, (% indicator operativ)





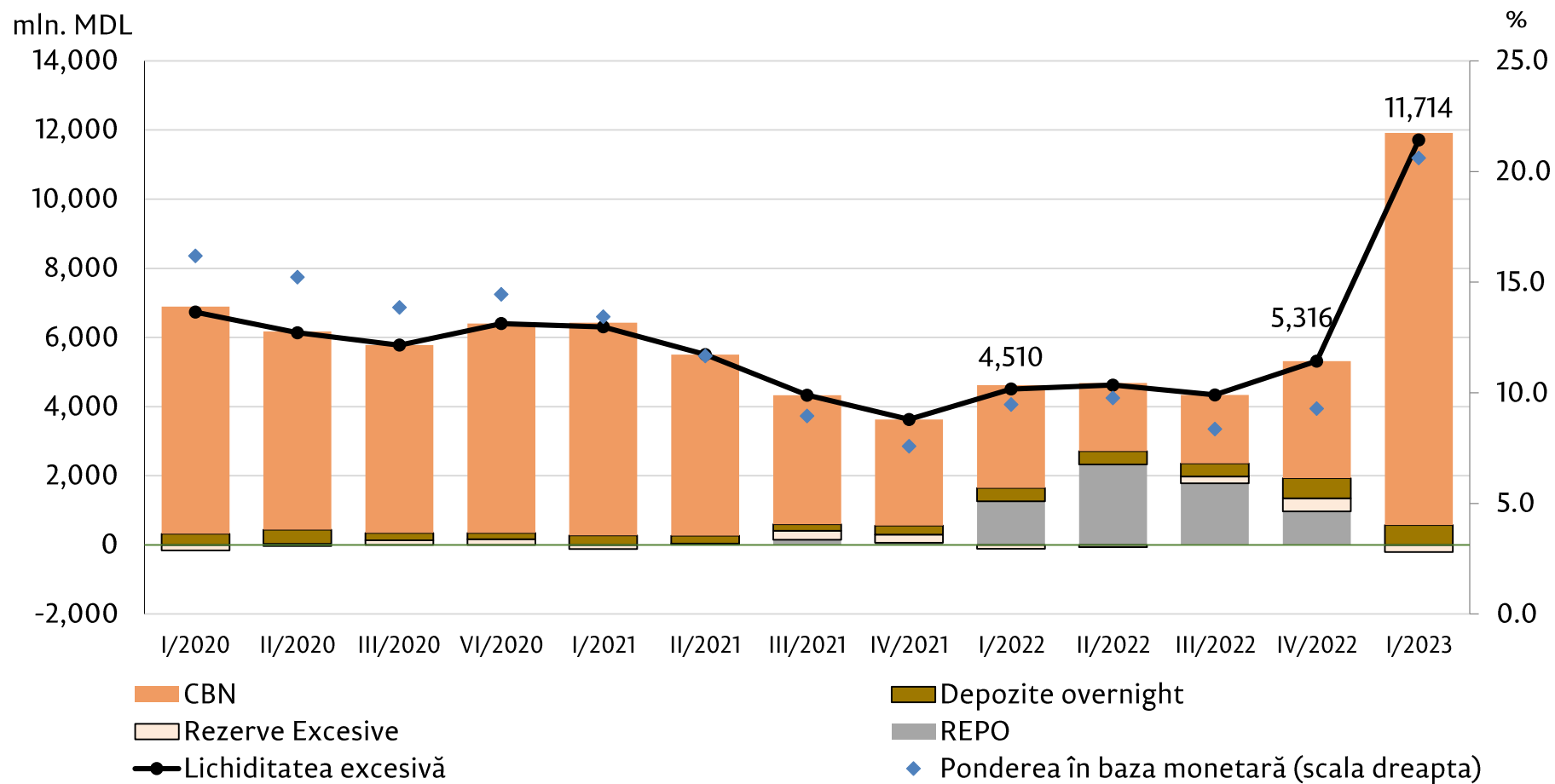
Evoluția indicatorilor sectorului monetar

Modificarea agregatelor monetare (%, creștere anuală)



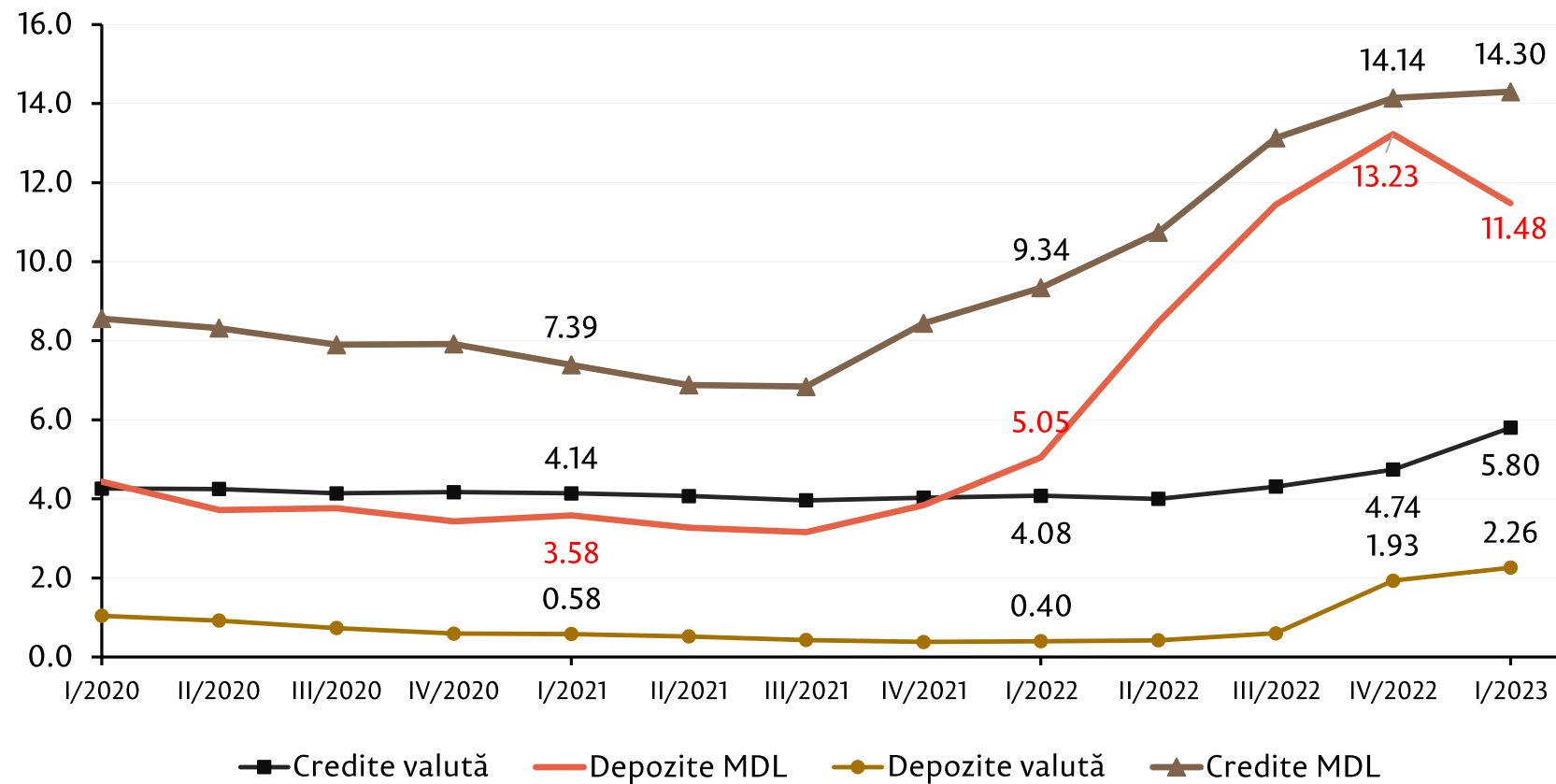
Sursa: calcule BNM în baza datelor din Sinteza monetară din 12 aprilie 2023

Lichiditatea excesivă pe termen scurt din sectorul bancar (medii trimestriale, milioane lei)



Sursa: calcule BNM

Evoluția ratelor nominale medii ponderate ale dobânzilor la tranzacții noi (% anual)

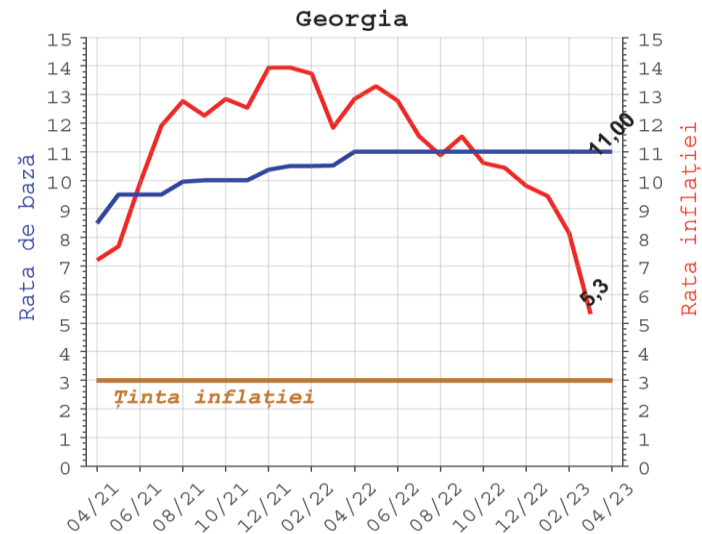
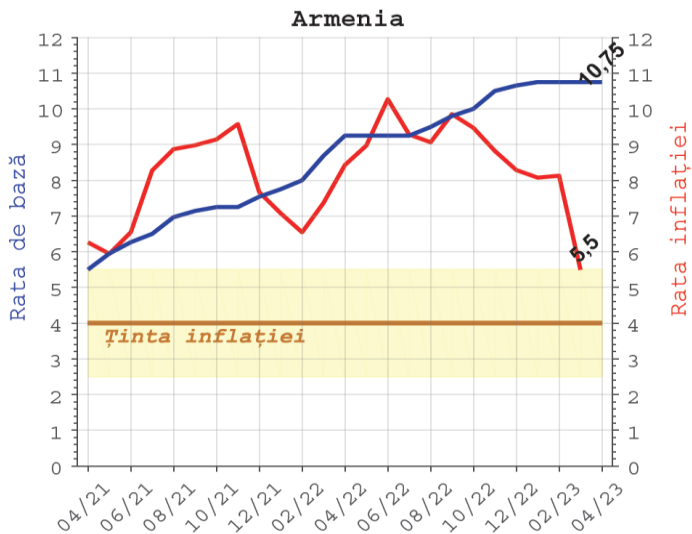
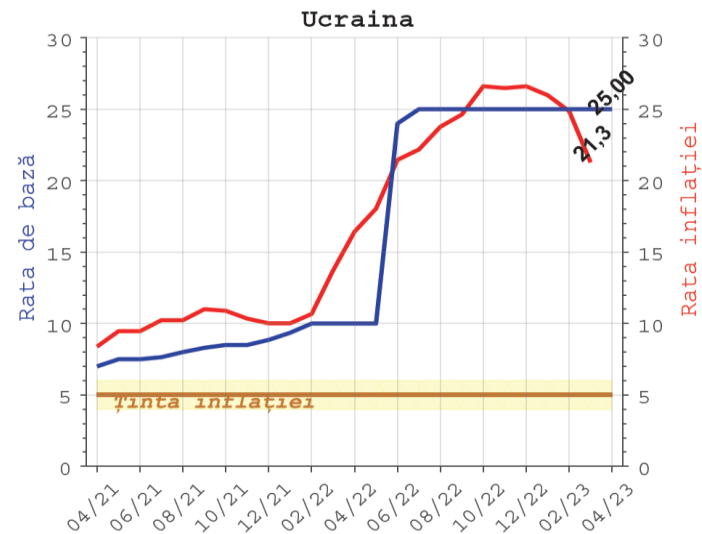
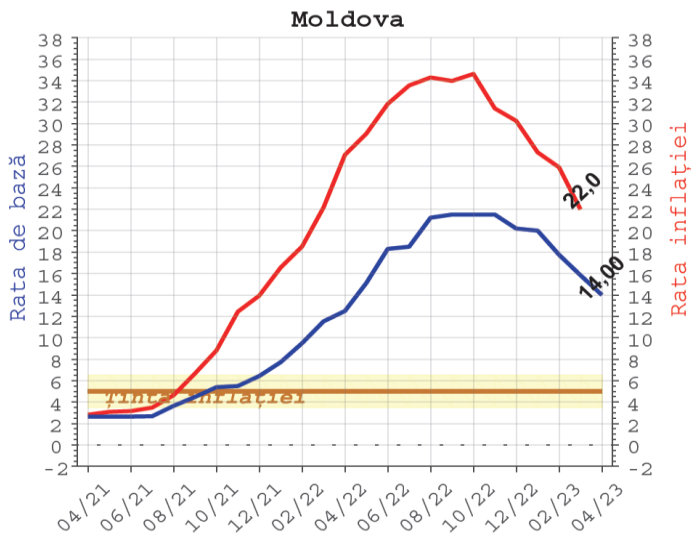


Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de către băncile licențiate până la data de 12 aprilie 2023

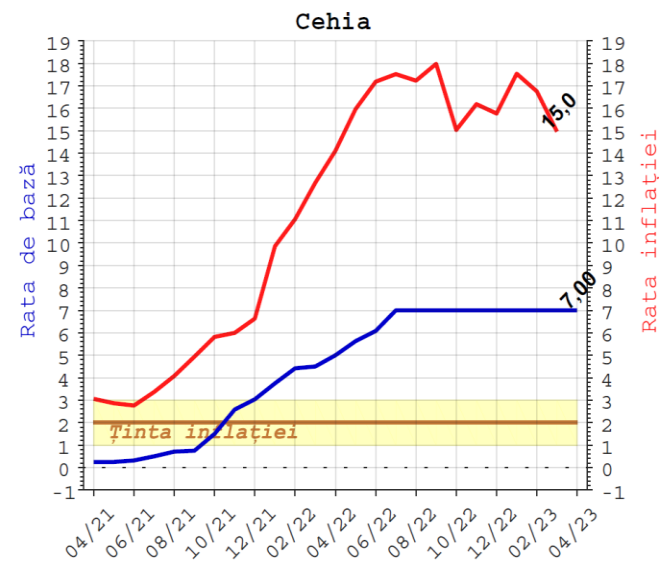
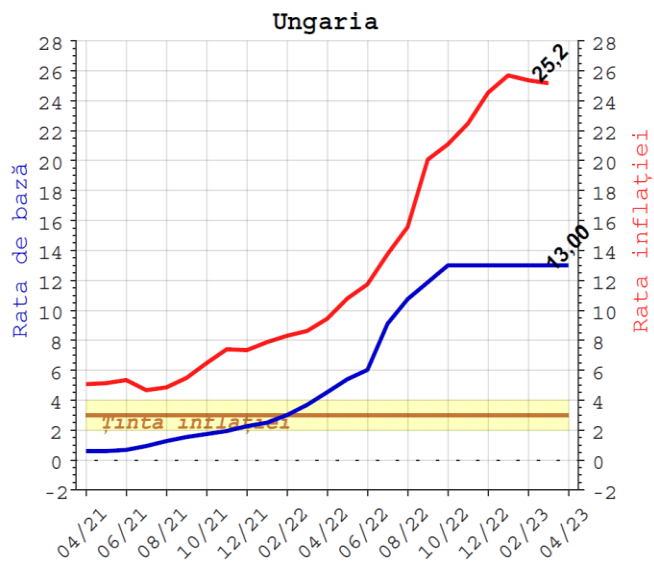
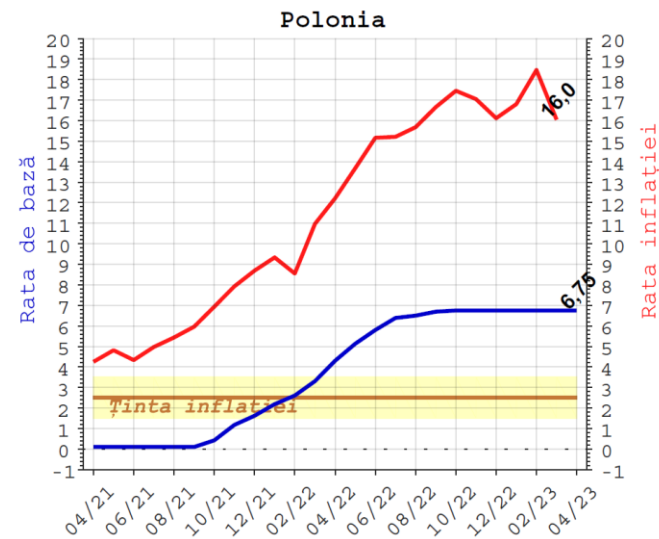
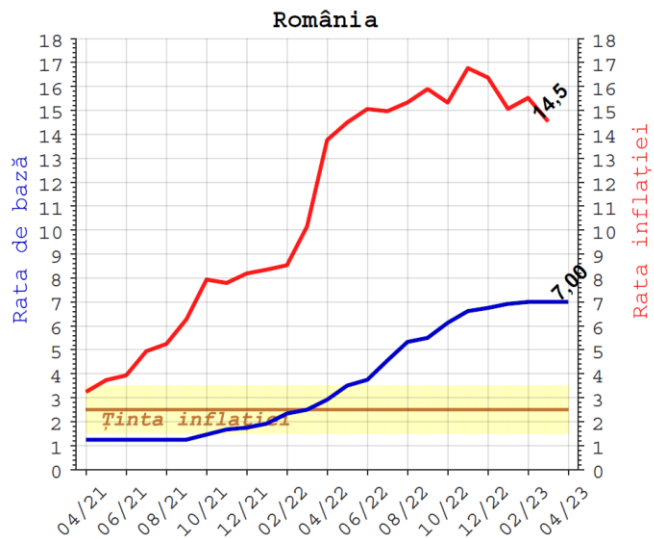


Mediul extern

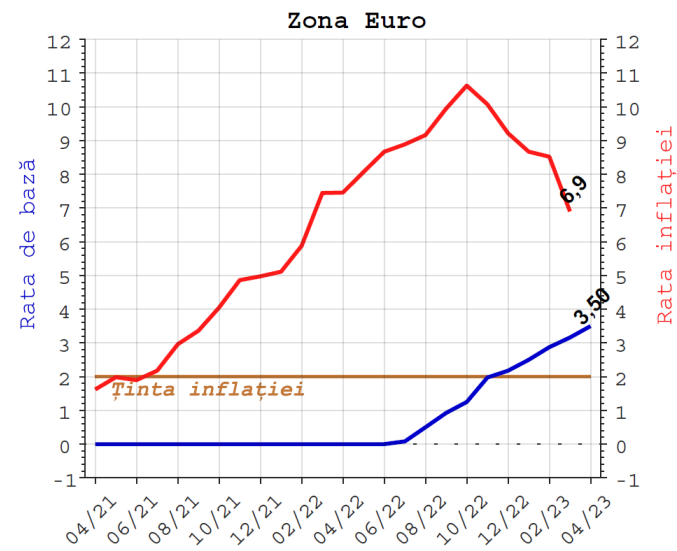
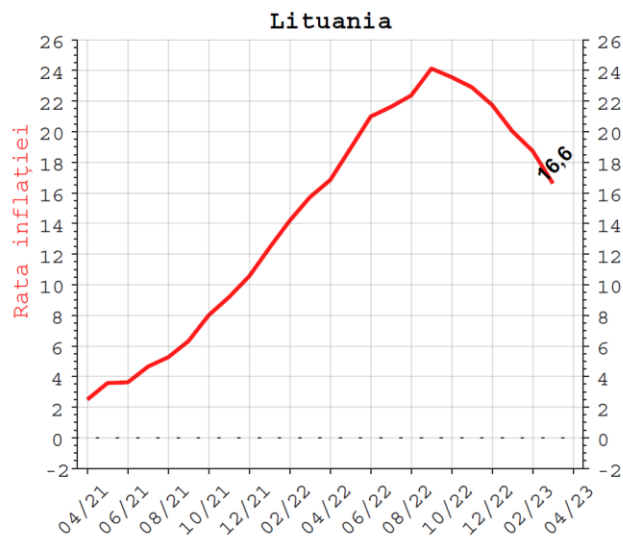
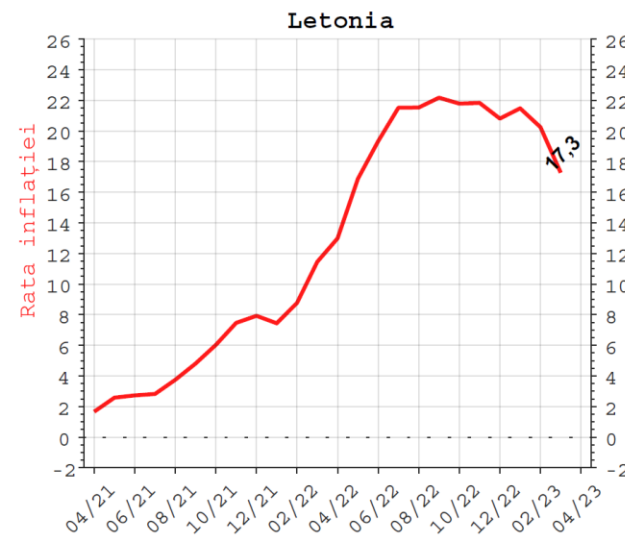
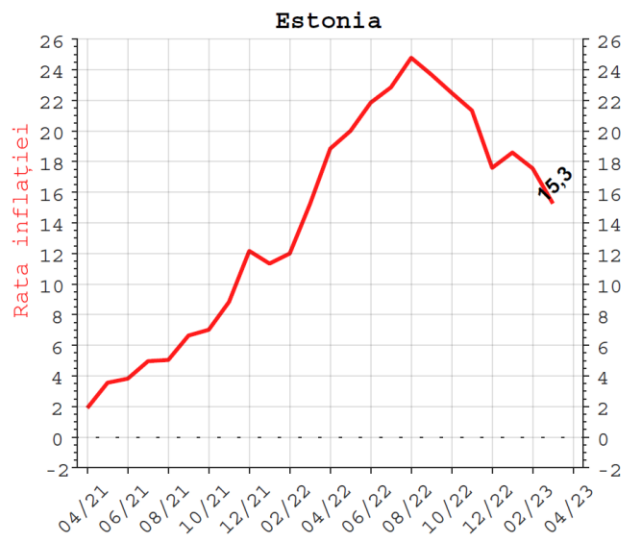
Inflația și ratele de politică monetară în regiune (1)



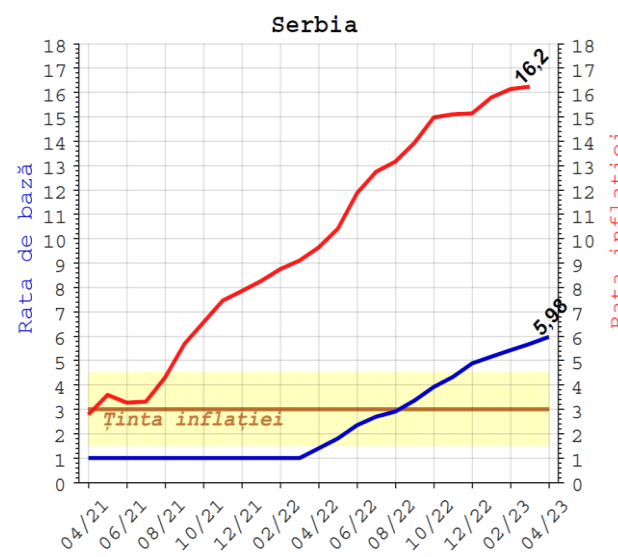
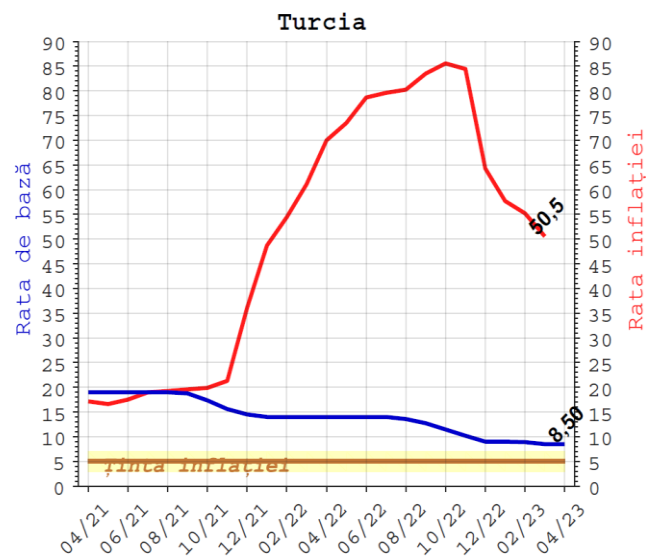
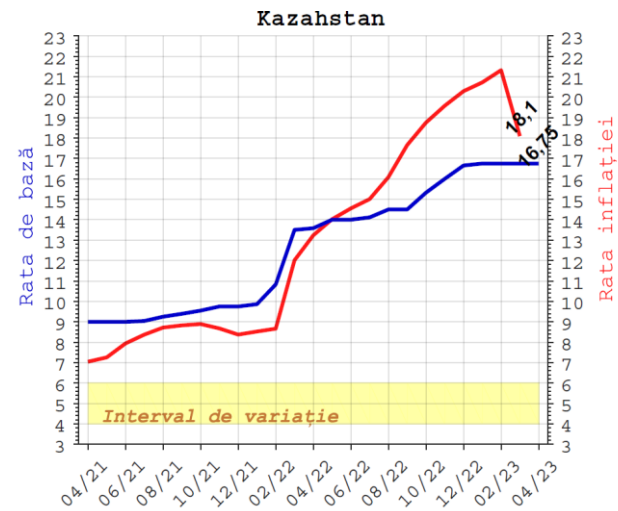
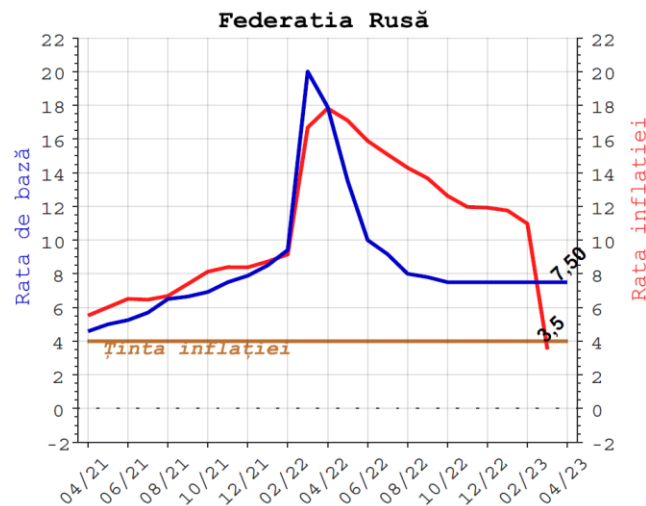
Inflația și ratele de politică monetară în regiune (2)



Inflația și ratele de politică monetară în regiune (3)

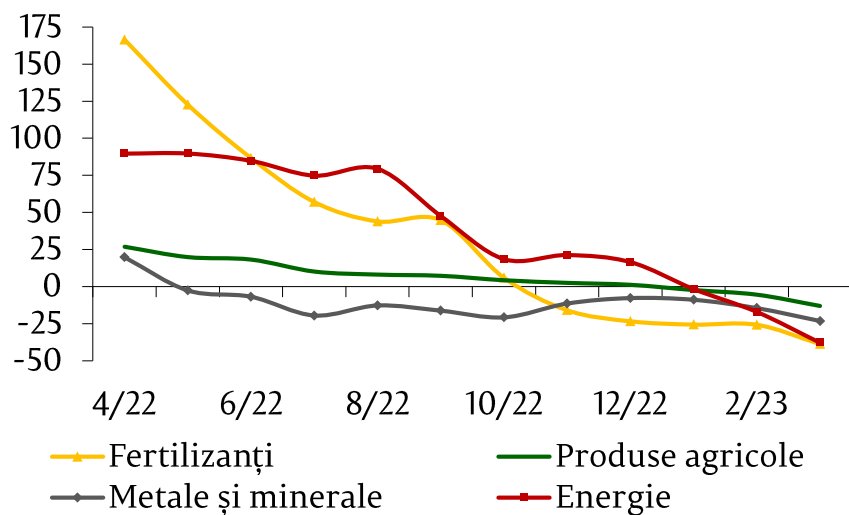


Inflația și ratele de politică monetară în regiune (4)

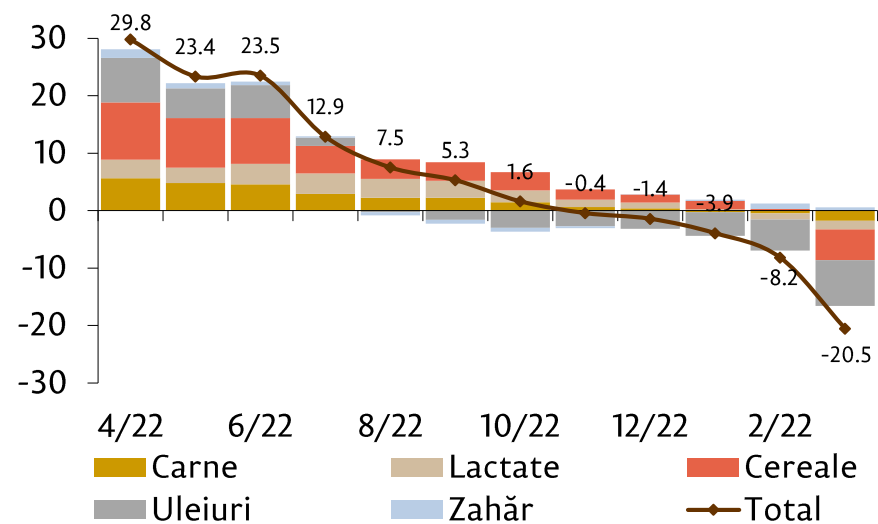


Ritmul anual de creștere al cotațiilor internaționale este în scădere

Ritmul anual de creștere al indicilor cotațiilor internaționale (Banca Mondială), %

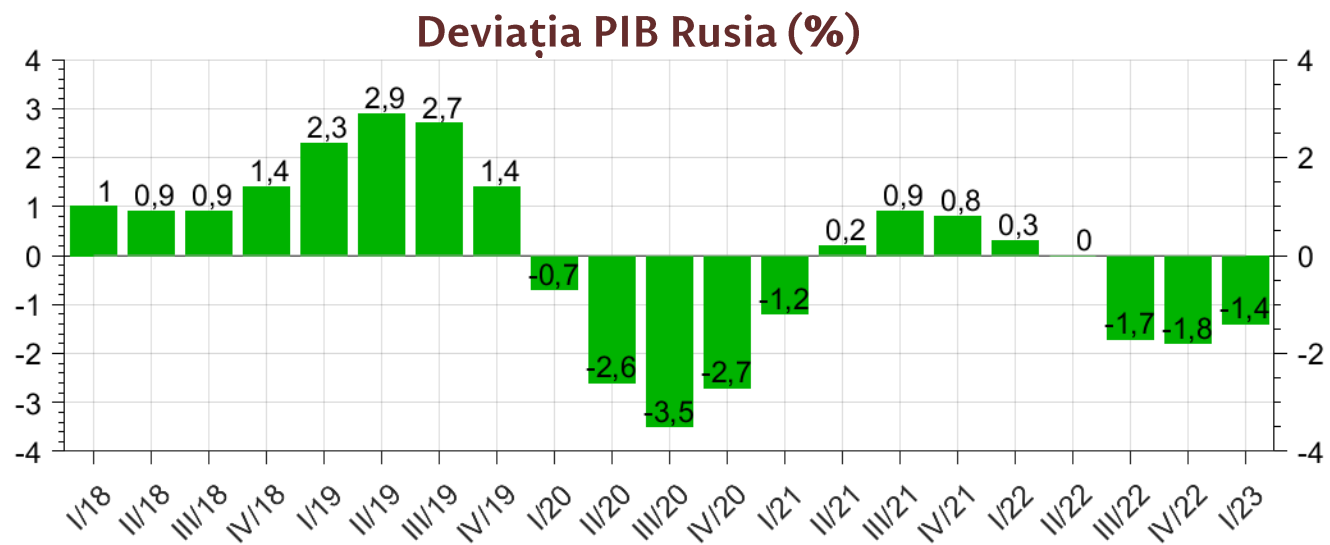
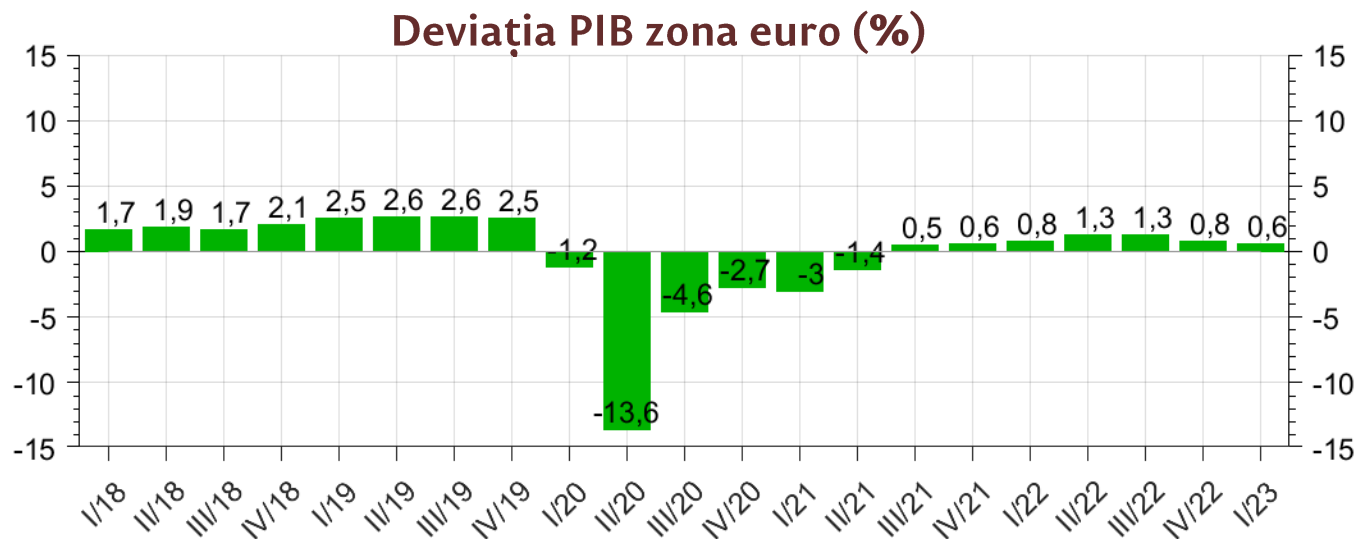


Ritmul anual de creștere al indicelui prețurilor internaționale la produsele alimentare FAO, %



Sursa: Banca Mondială, FAO, calcule BNM

Cererea externă sub potențial



Sursa: Comisia Europeană, calcule BNM



Proгноза inflației

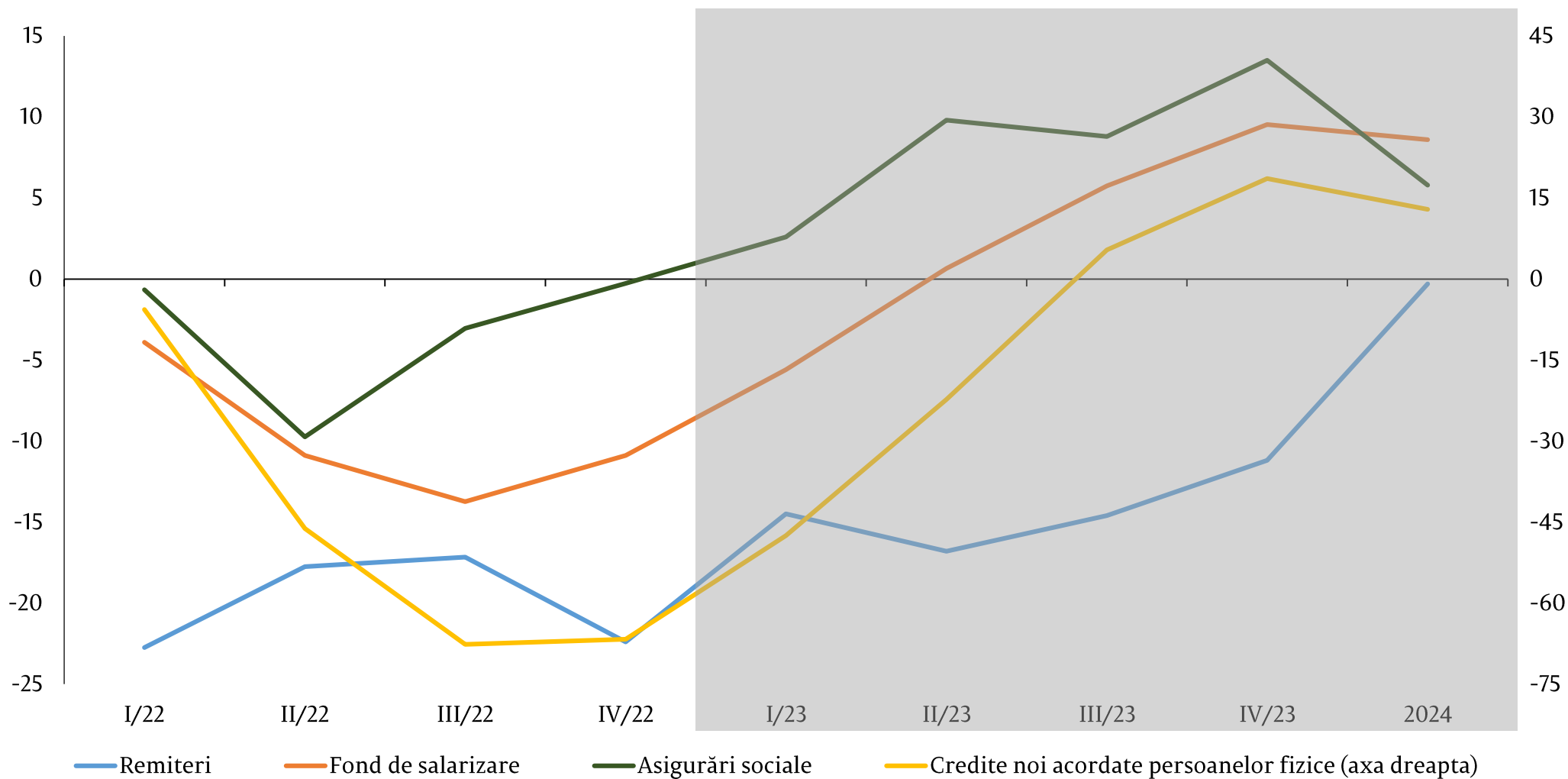
Mai 2023

Ipoteze externe

	1RI2023		2RI2023	
	2023	2024	2023	2024
Creșterea economică în zona euro (%)	0.0	1.2	1.0	1.6
Creșterea economică în Federația Rusă (%)	-2.9	1.3	0.7	1.3
Inflația medie anuală în zona euro (%)	5.9	2.4	5.3	2.9
Inflația medie anuală în Federația Rusă (%)	6.2	5.5	7.0	4.6
EUR/USD	1.08	1.09	1.11	1.18
USD/RUB	71.6	78.0	78.0	89.0
Euribor (%)	2.9	2.7	3.4	3.6
Prețul petrolului Brent (dolari SUA/baril)	79.4	76.4	82.7	77.7
Gaz natural (USD/m ³)	852.7	851.7	709.8	664.2
Creșterea cotațiilor la produsele alimentare (%)	-7.2	-0.3	-10.0	0.9

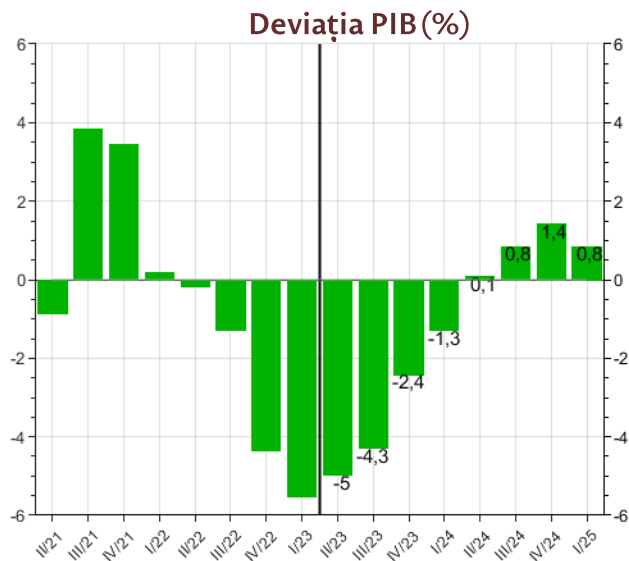
Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, FMI, BCE, calcule BNM

Creșterea surselor de finanțare în termeni reali, f.a.p., %, *Scenariul de bază*



Sursa: BNS, Ministerul Finanțelor, calcule BNM

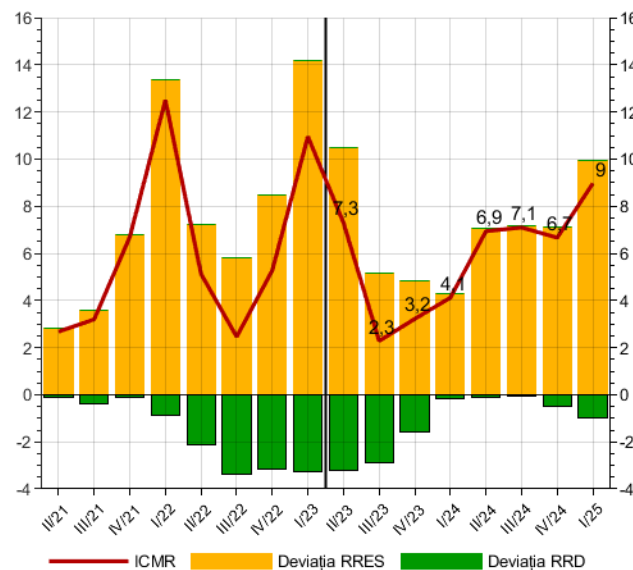
Scenariul de bază



- Cererea agregată** va fi negativă pe parcursul anului curent și în primul trimestru al anului viitor din cauza deteriorării finanțării consumului casnic, cererii externe negative, dar și a condițiilor monetare restrictive. **Impulsul fiscal** va atenua descreșterea cererii agregate și va determina o cerere agregată pozitivă din trimestrul III al anului viitor.

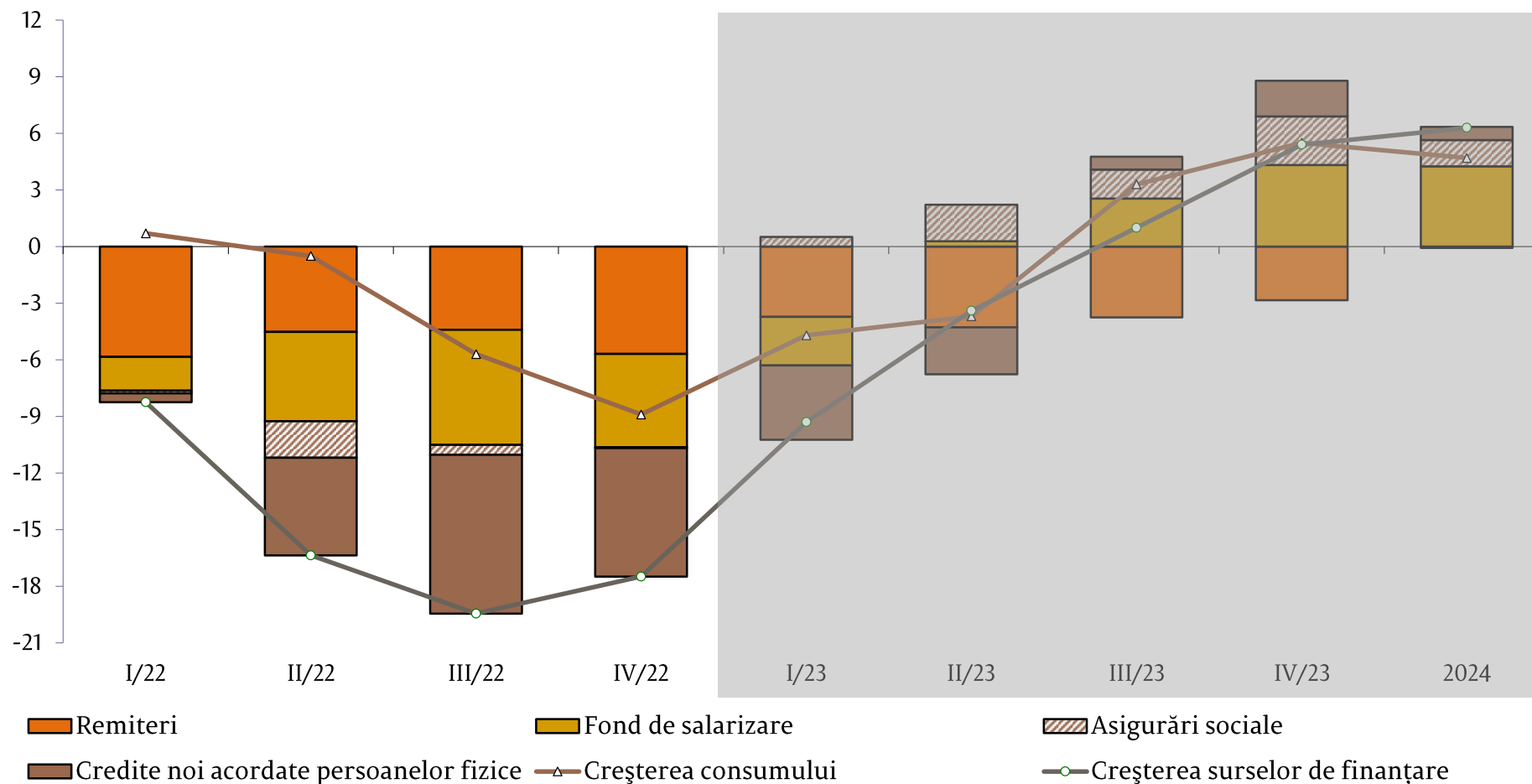
- Condițiile monetare reale** pentru cererea agregată vor fi semnificativ restrictive pentru întreaga perioadă de prognoză

Condițiile monetare reale și decompoziția



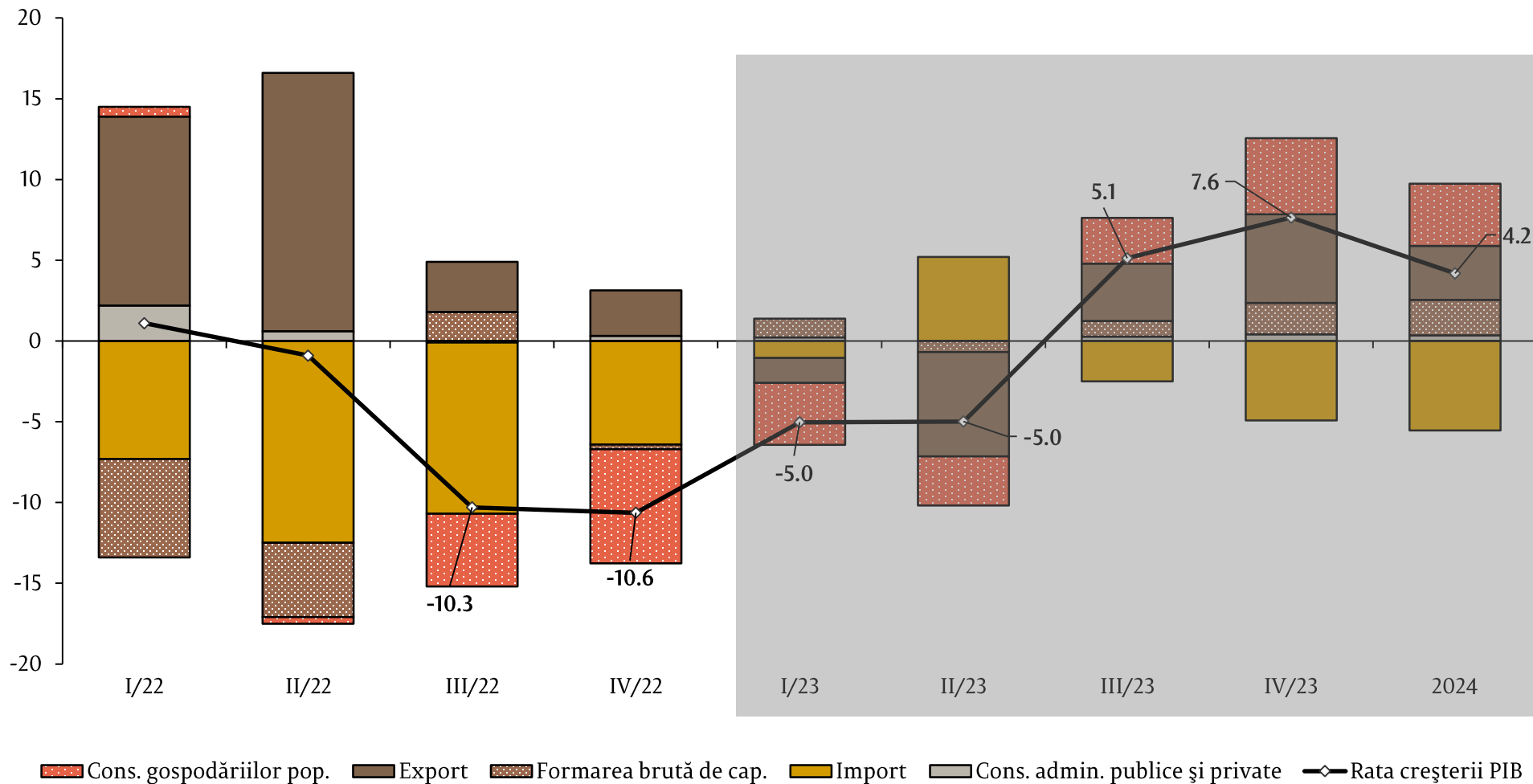
Sursa: calcule BNM

Dinamica anuală a consumului populației și contribuția (p.p.) surselor de finanțare a consumului la dinamica indicatorului total, f.a.p., %, *Scenariul de bază*



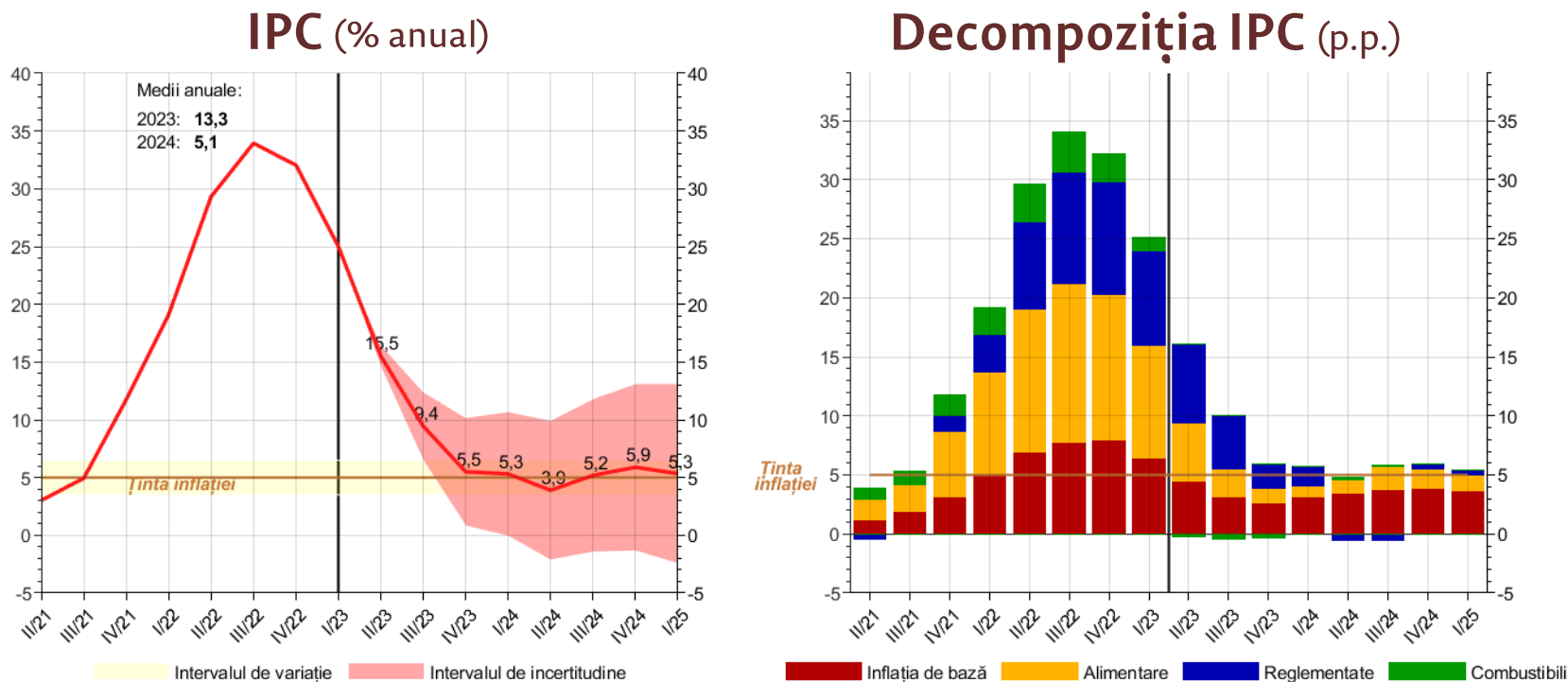
Sursa: BNS, calcule BNM

Proгноza dinamicii PIB 2023 – 2024. Scenariul de bază



Sursa: BNS, calcule BNM

Scenariul de bază

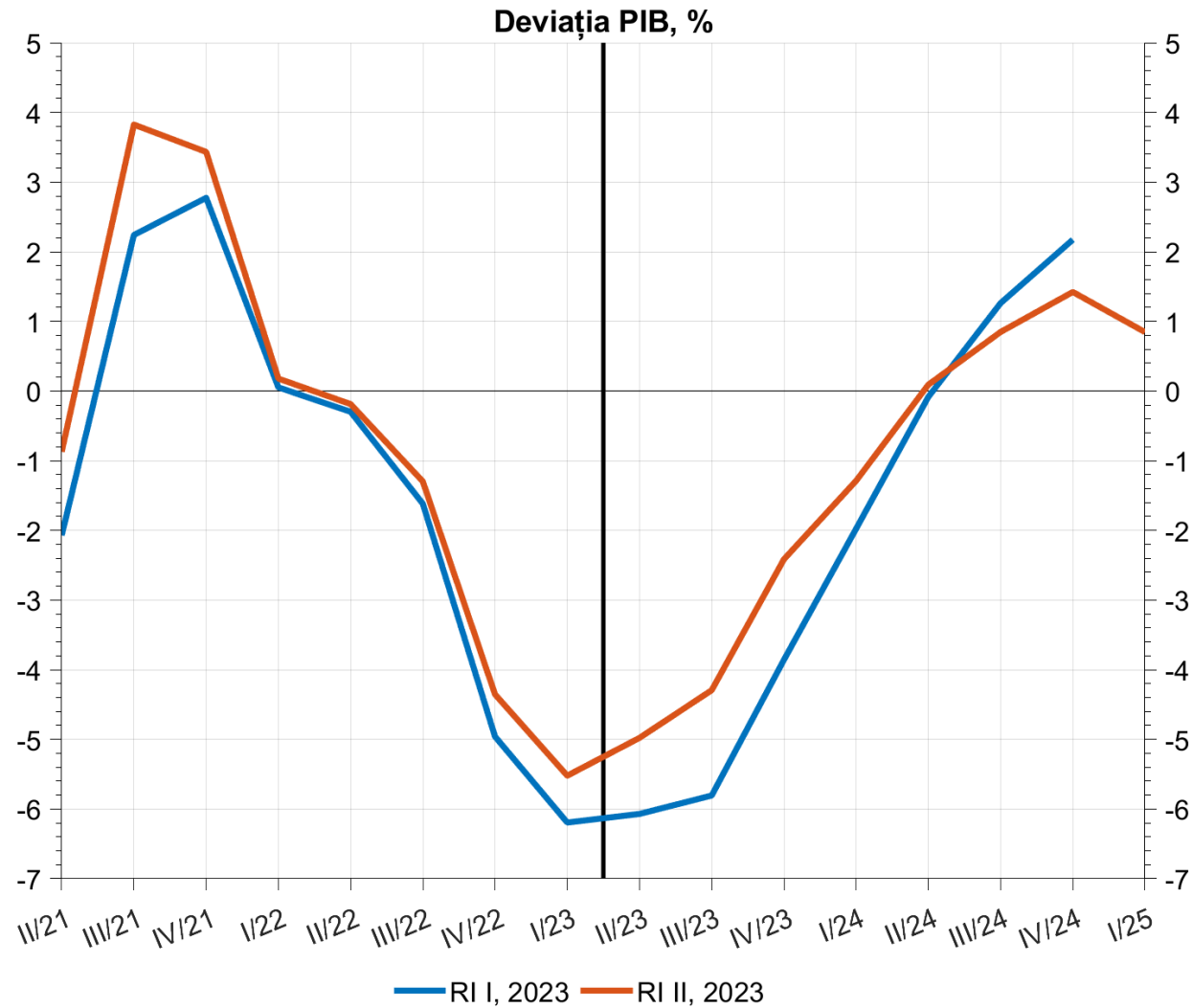


Sursa: BNS, calcule BNM

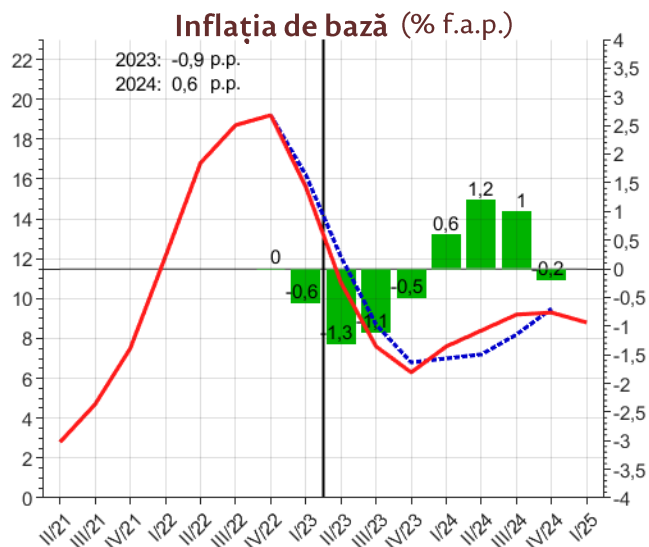
- **Rata anuală a inflației** va continua o tendință descendentă rapidă pe parcursul anului curent și relativ stabilă ulterior până la sfârșitul perioadei de prognoză. **Inflația va reveni** în intervalul de variație al țintei în trimestrul IV 2023 și se va menține până la sfârșitul orizontului de prognoză.
- **Ritmurile înalte ale ratei anuale ale inflației** se vor datora prețurilor reglementate, prețurilor produselor alimentare și inflației de bază.



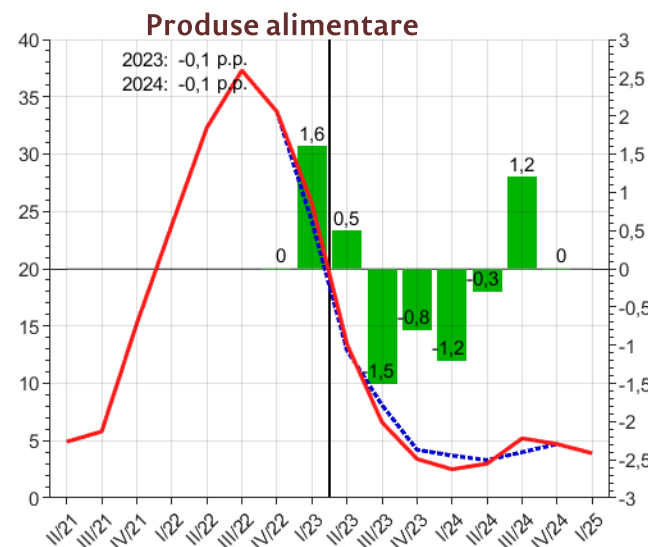
Compararea prognozelor



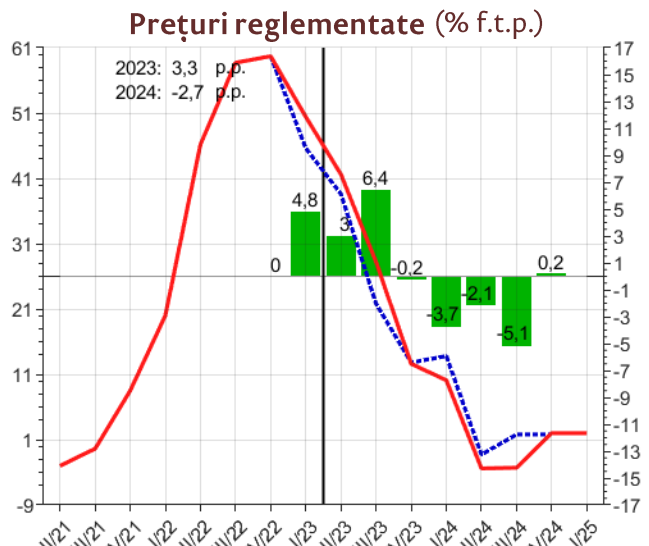
Aprilie 2023 vs. ianuarie 2023



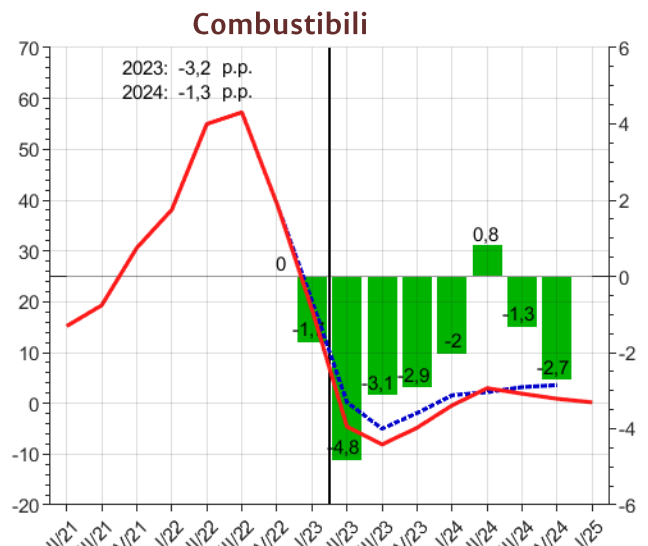
■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноza anterioară — Proгноza actuală



■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноza anterioară — Proгноza actuală



■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноza anterioară — Proгноza actuală

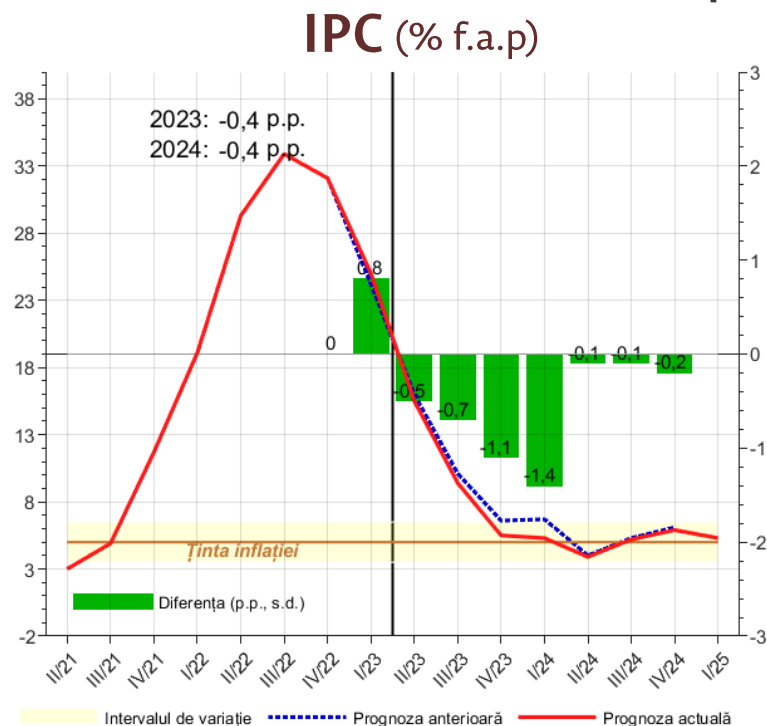


■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноza anterioară — Proгноza actuală

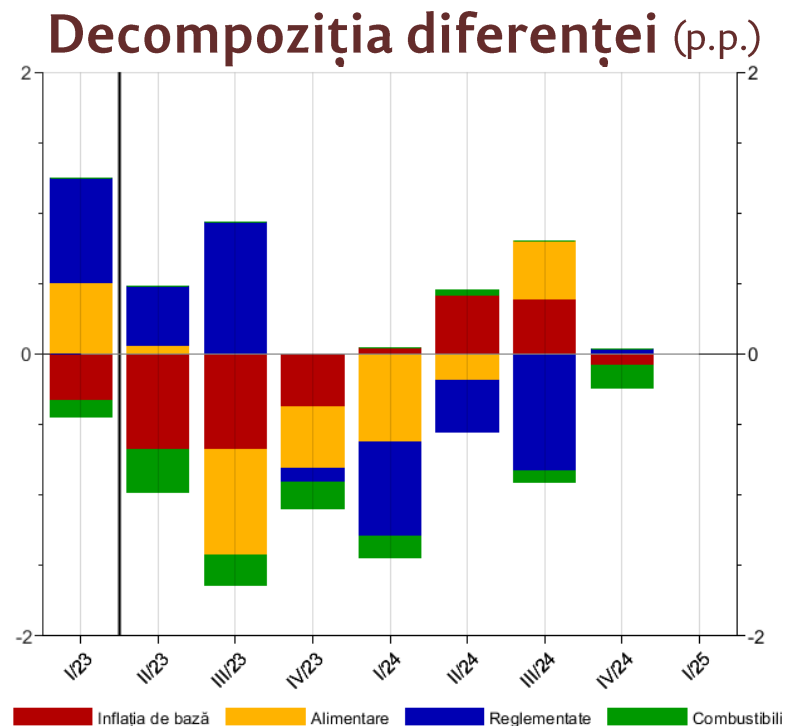
Sursa: calcule BNM

Compararea prognozelor

Aprilie 2023 vs. Ianuarie 2023

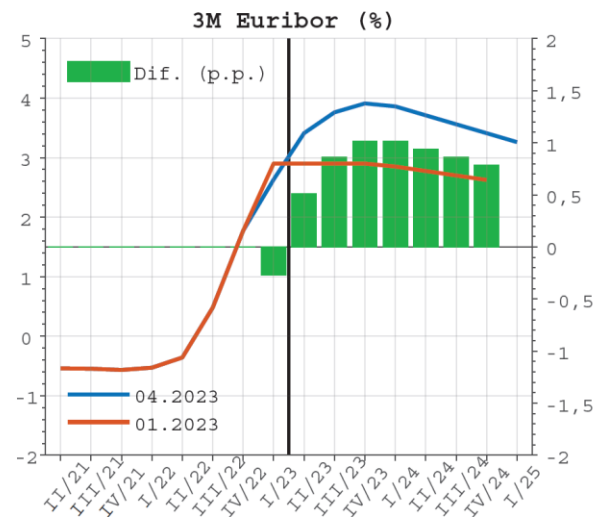
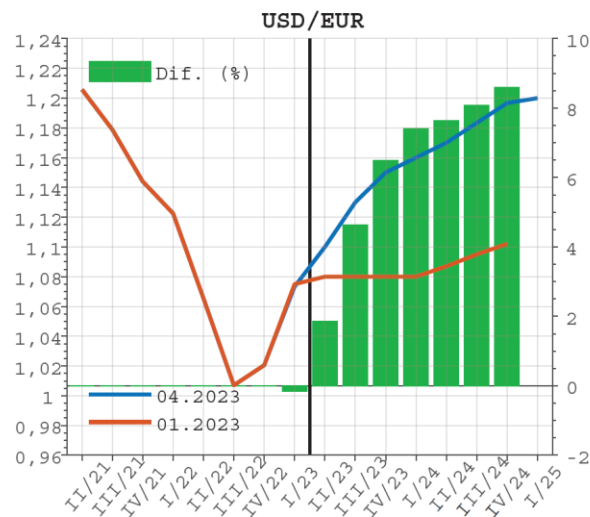
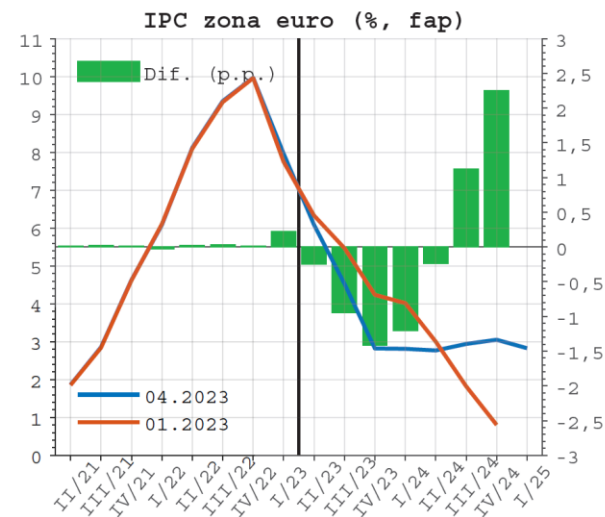
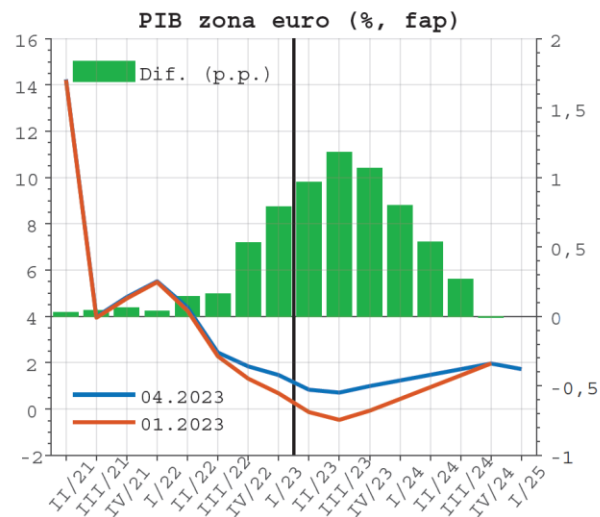


Sursa: BNS, calcule BNM



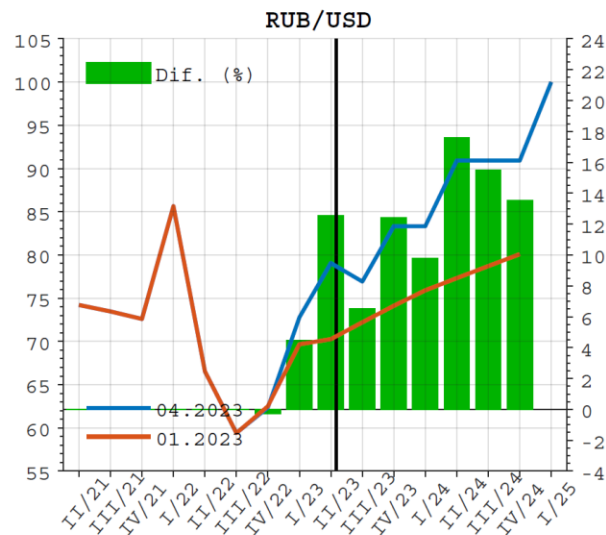
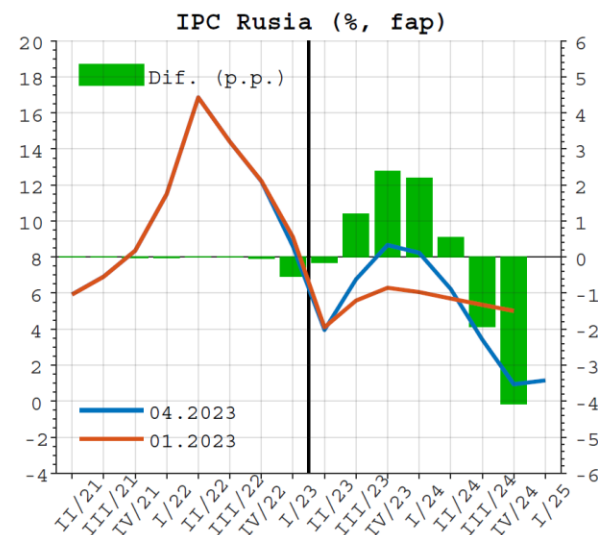
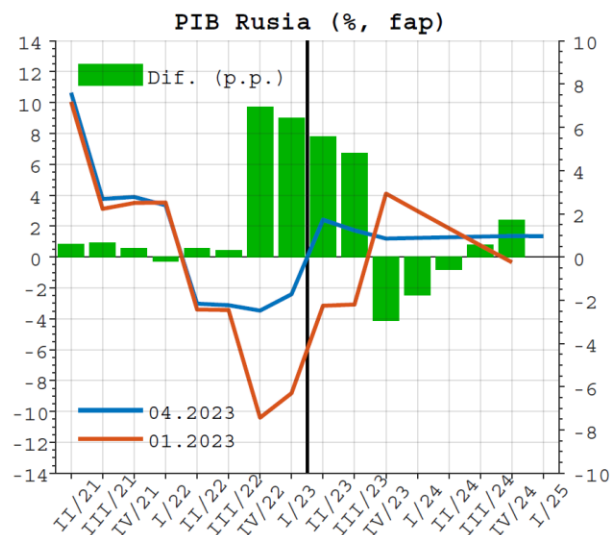
- **Proгноza actuală a inflației**, față de cea din raportul asupra inflației anterior, a fost revizuită în sens descendent pentru întreaga perioadă comparabilă.
- **Tendința inferioară a progноzei ratei anuale a inflației** este determinată de diminuarea progноzei inflației de bază până la sfârșitul anului curent și trim. IV al anului viitor, prețurilor **produselor alimentare**, cu excepția primului trimestru de progноză și trim. III 2024, prețurilor **reglementate**, cu excepția primelor două trimestre consecutive și ultimul trimestru al perioadei comparabile, prețurilor la **combustibili**, cu excepția trim. II 2024.

Ipoteze externe: Zona euro



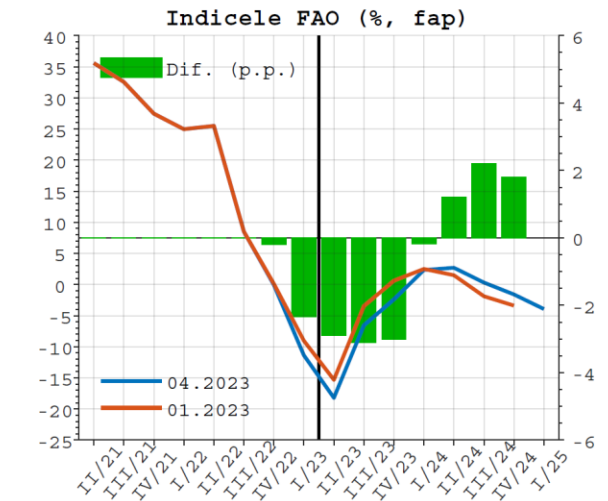
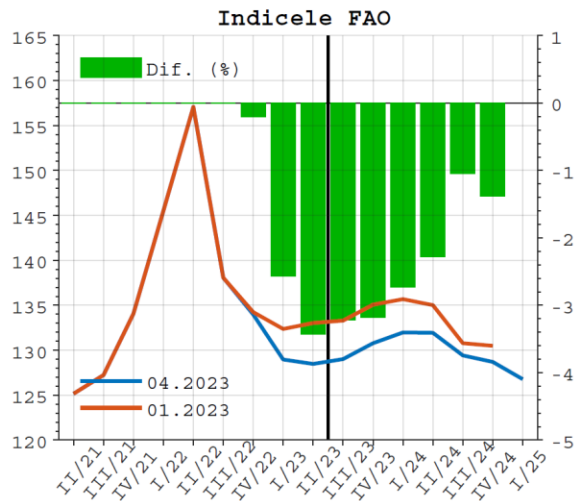
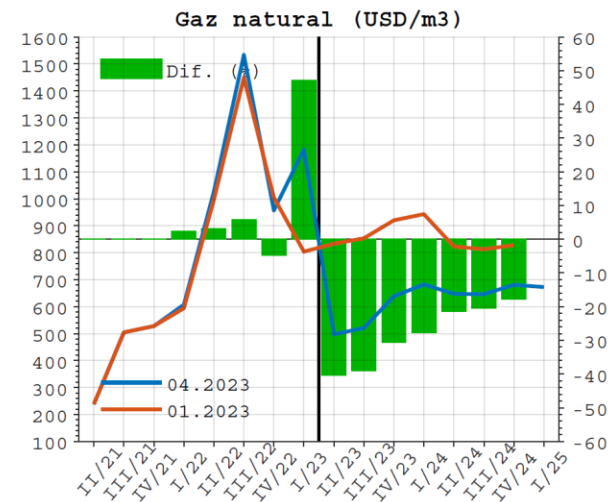
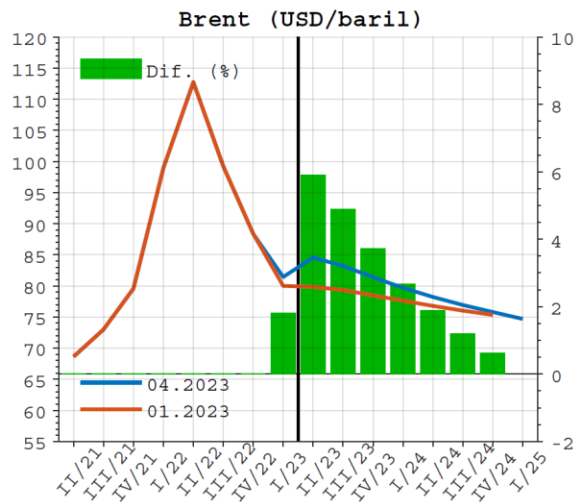
Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, FMI, BCE, calcule BNM

Ipoteze externe: Federația Rusă



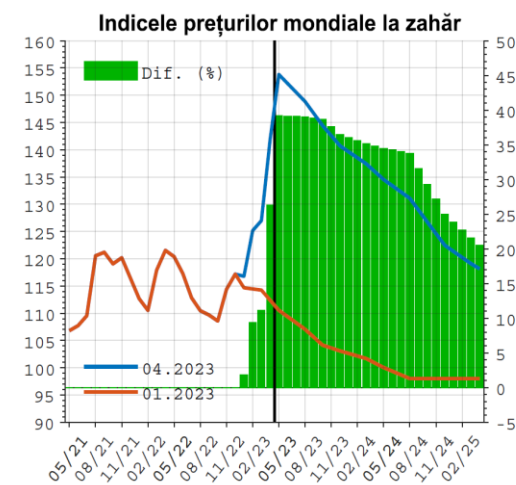
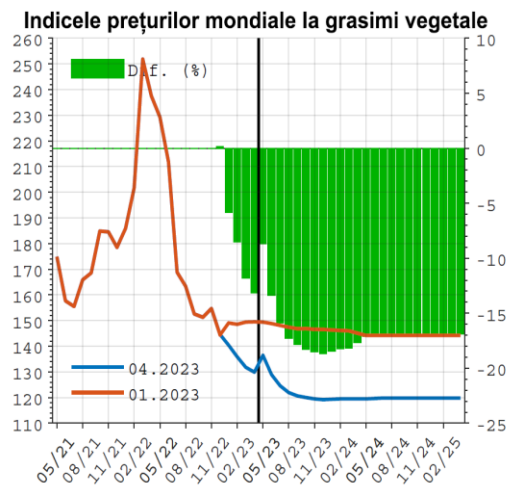
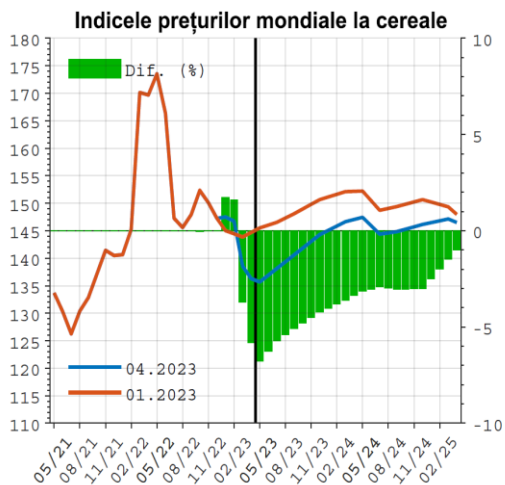
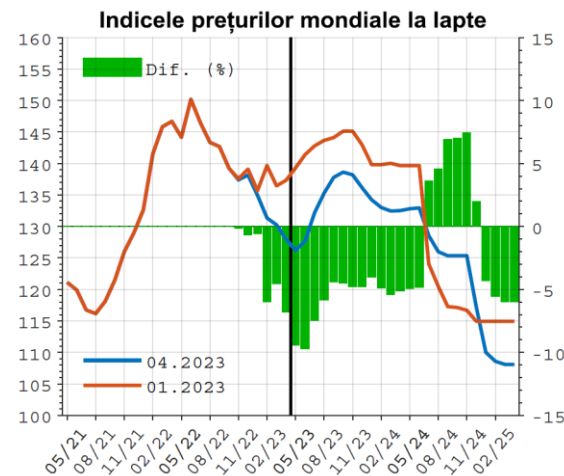
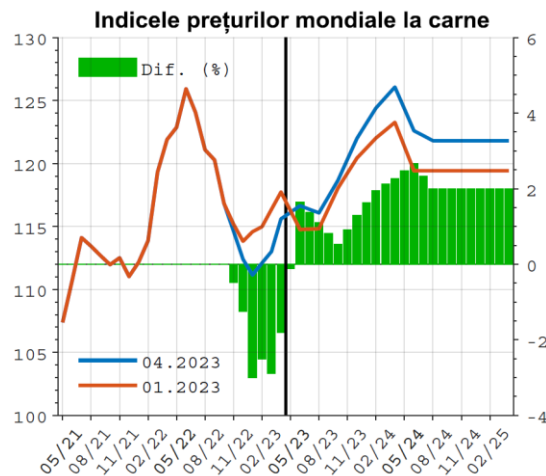
Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, FMI, BCE, calcule BNM

Ipoteze externe: Cotații internaționale



Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, FMI, BCE, calcule BNM

Ipoteze externe: Grupe de produse alimentare



Sursa: FAO, Consensus Forecast, Bloomberg, FMI, BCE, calcule BNM



Mulțumim pentru atenție