



Banca Națională
a Moldovei

Raportul asupra inflației

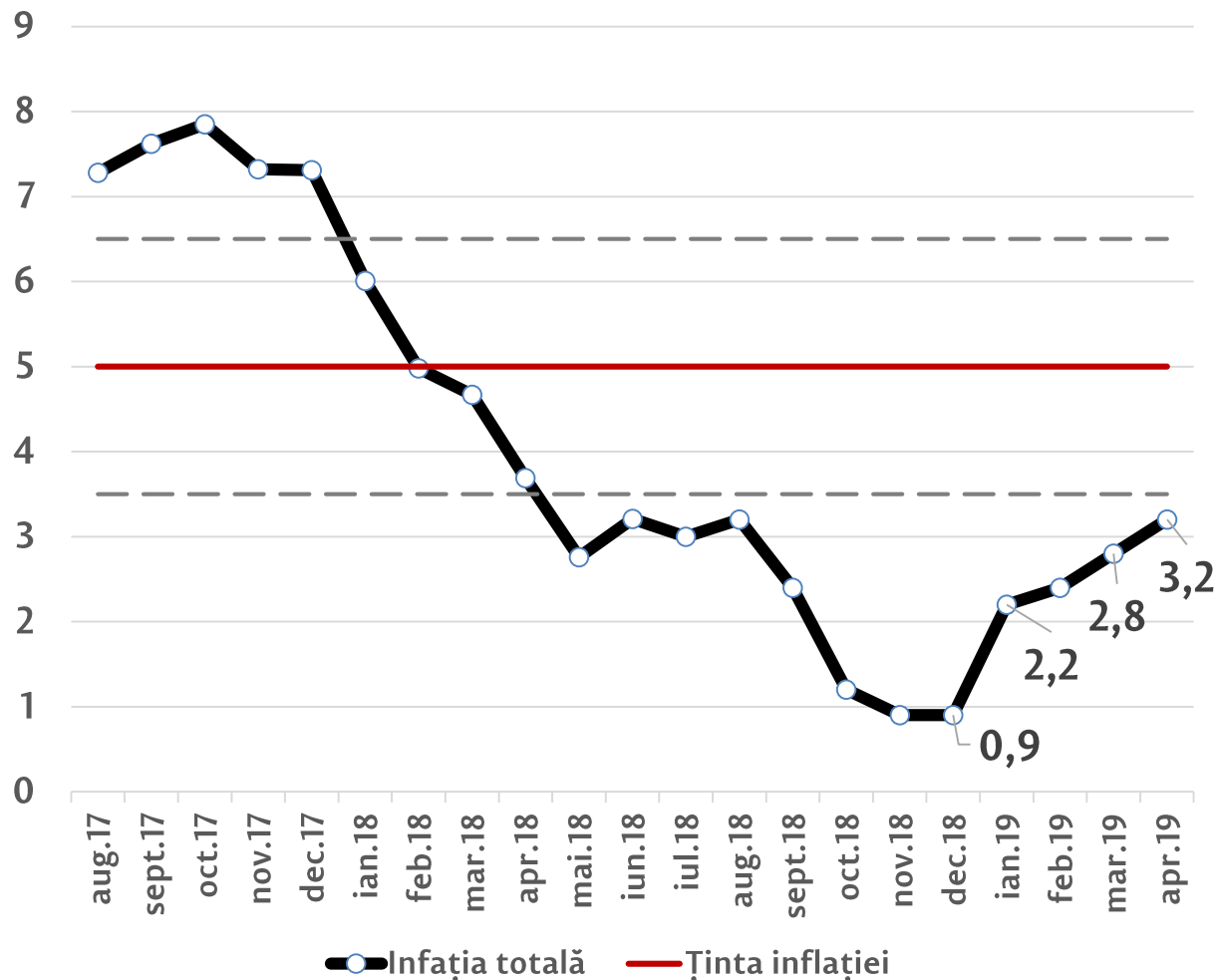
16 mai 2019



Evoluția inflației

Inflația IPC și inflația de bază (% , ritmuri anuale)

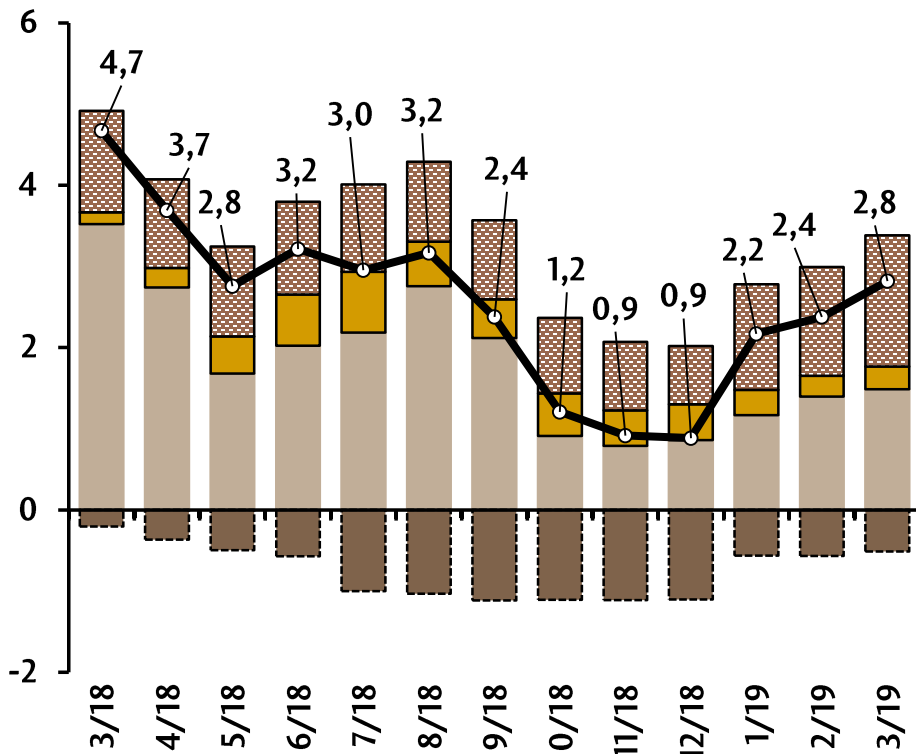
✓ Rata anuală a inflației s-a majorat până la **2,8%** în luna martie și până la **3.2%** în luna aprilie 2019



Sursa: BNS, BNM.

Ritmul anual al IPC (p.p.)

Contribuția componentelor (p. p.)
la ritmul anual al IPC (%)



Inflația de bază
 Combustibil
 Prețurile reglementate
 Produse alimentare
 IPC

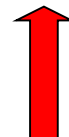
1. Prețurile la produsele alimentare în trimestrul IV, 2018 1,4 p. p.

- Întârzierea efectului sezonier în tr. IV, 2018
- Condiții adverse pentru legume
- Presiuni din partea cererii



2. Inflația de bază 1,4 p. p.

- Ajustarea accizelor
- Presiuni din partea cererii



3. Prețurile reglementate -0,5 p. p.

- Nivel redus al perioadei de bază
- Lipsa ajustărilor de tarife

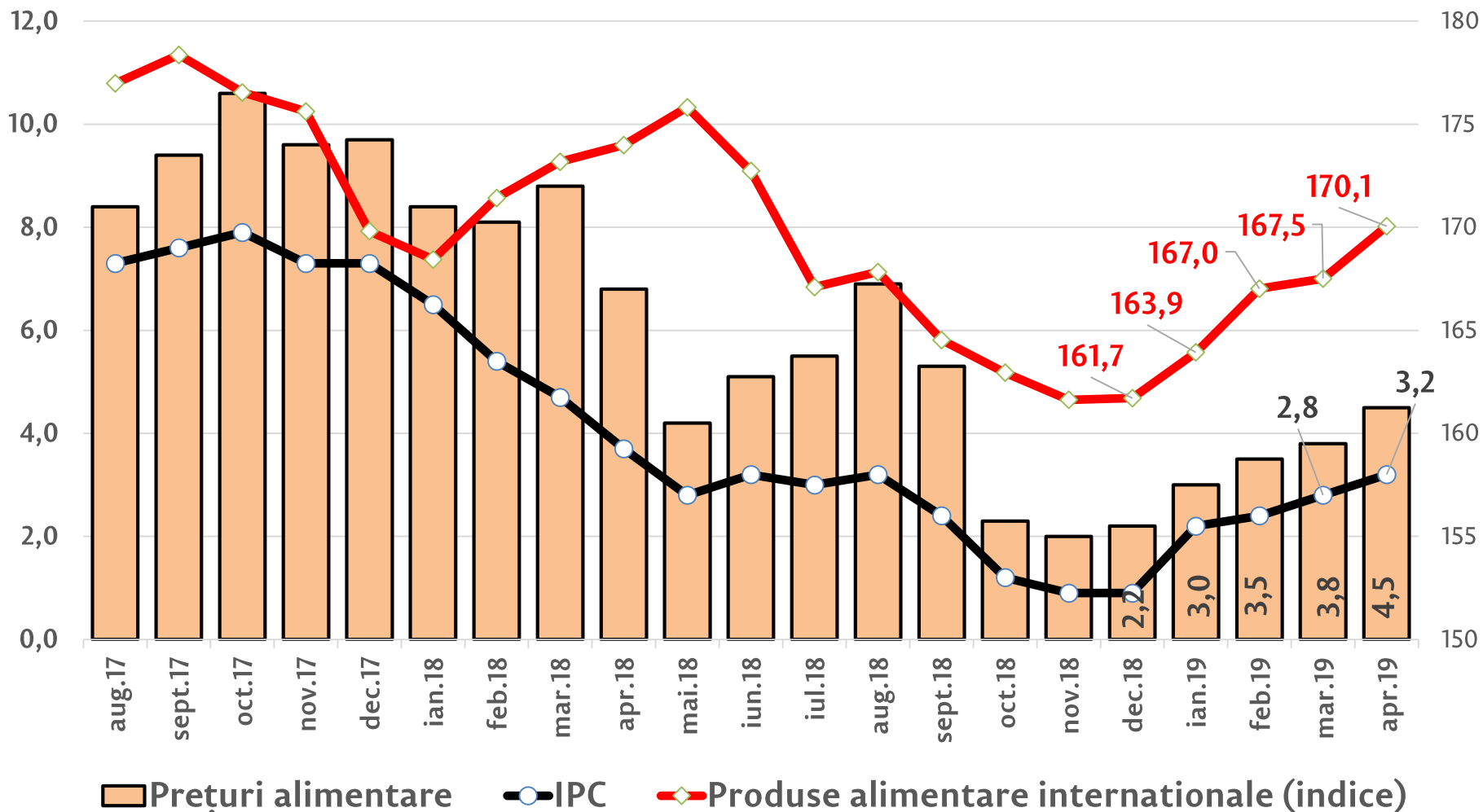


4. Prețurile la combustibil 0,3 p. p.

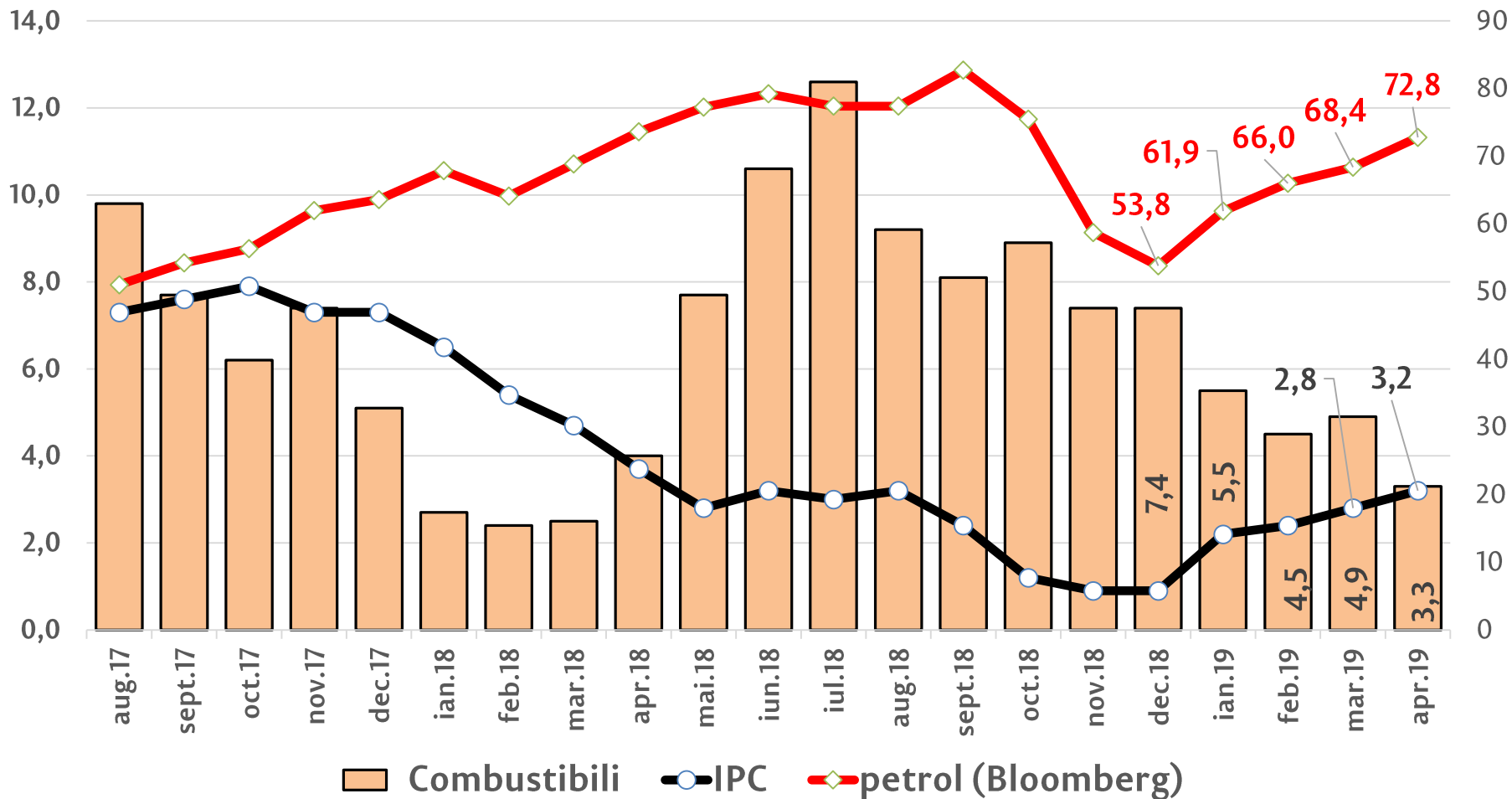
- Traectoria descendentă a prețurilor la petrol



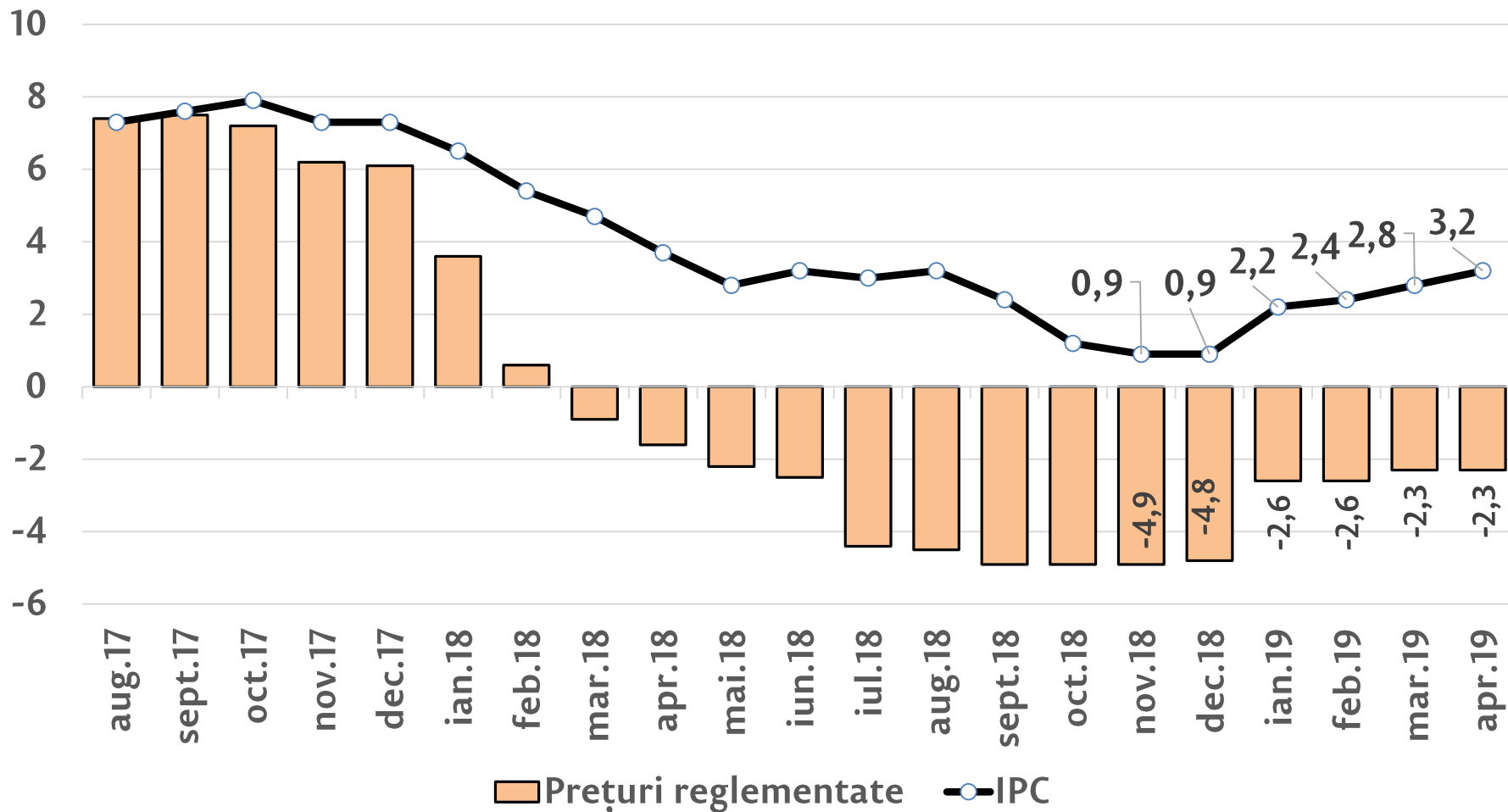
Ritmul anual IPC, prețurile la produse alimentare (%) și Indicele produselor alimentare internațional



Ritmul anual IPC (%), combustibili (%), prețul internațional la petrol (USD per baril)



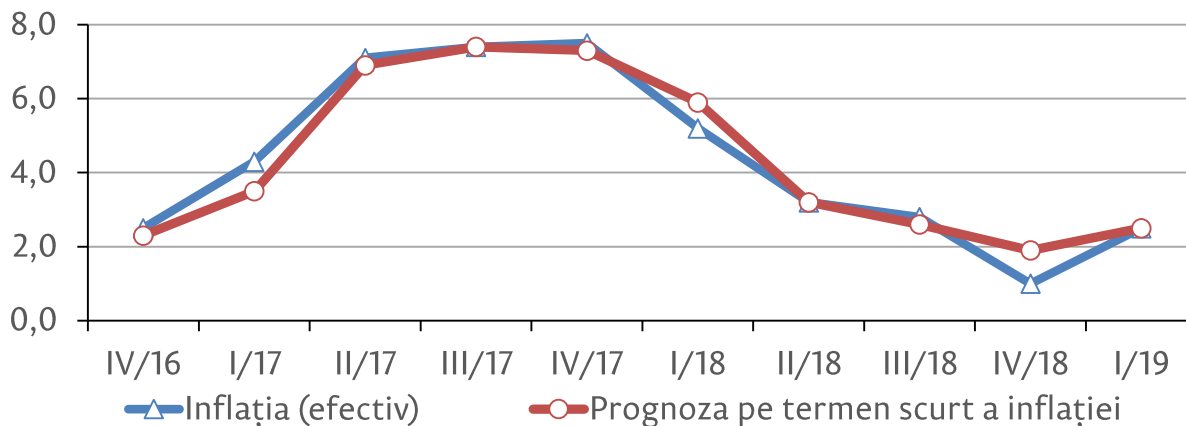
Ritmul anual IPC, prețuri reglementate (%)





Compararea prognozei din RI nr. I, 2019 și evoluția inflației în trimestrul I, 2019

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



Sursa: BNS, BNM

Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale

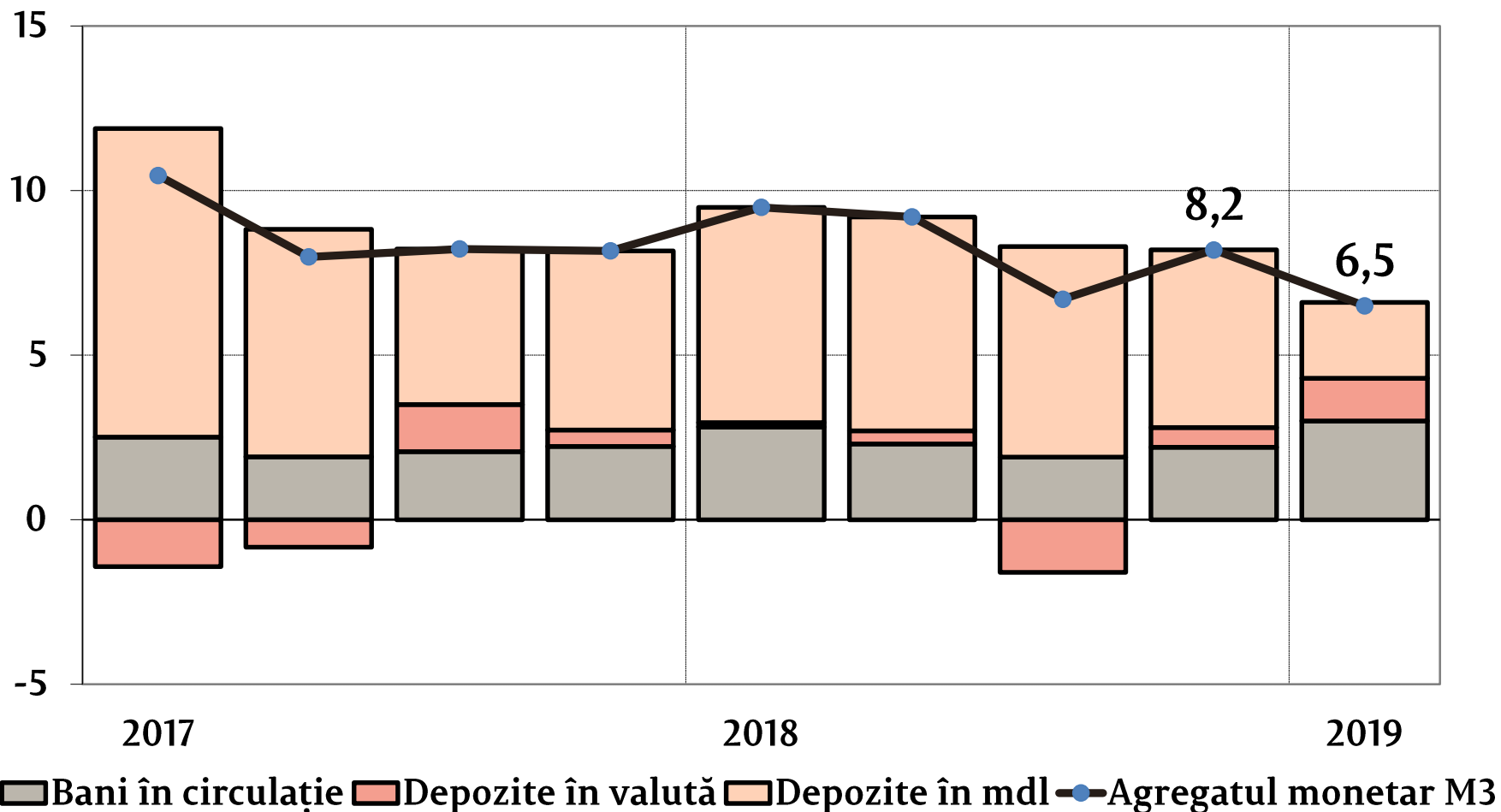
	Efectiv	Prognoză (RI nr. 4, 2018) Scenariul de bază	Abaterea datelor efective față de scenariul de bază
	tr. I, 2019/ tr. I, 2018	tr. I, 2019/ tr. I, 2018	
IPC	2,5	2,5	0,0
Inflația de bază	4,3	4,1	0,2
Prețurile la produsele alimentare	3,4	3,8	-0,4
Prețurile reglementate	-2,5	-2,7	0,2
Combustibili	5,0	6,0	-1,0

Sursa: BNS, BNM

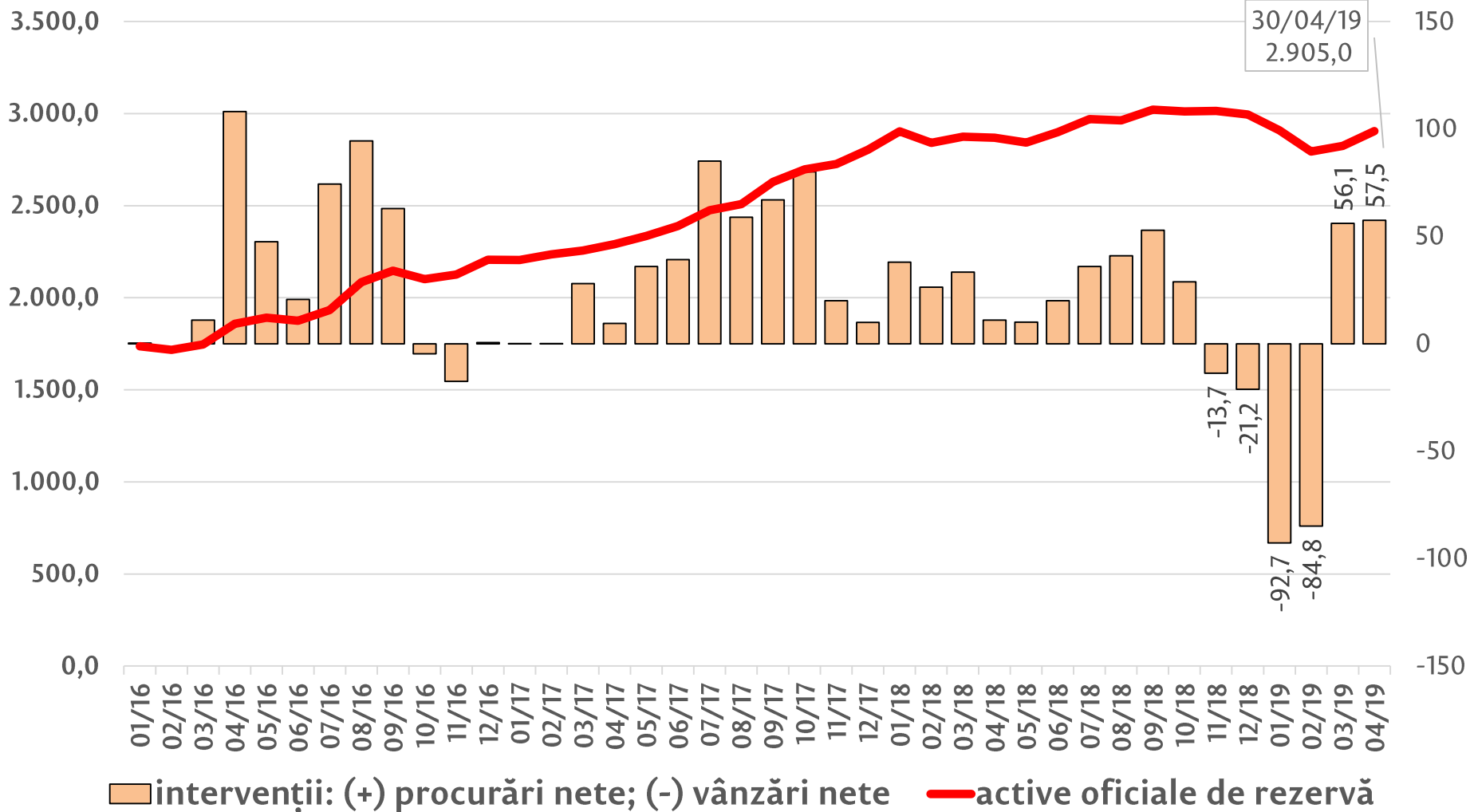


Indicatorii monetari

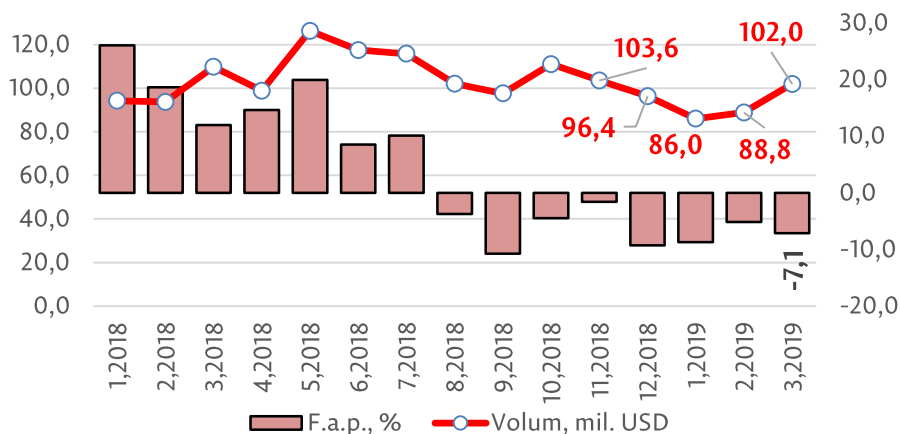
Contribuțiile în evoluția agregatului monetar M3



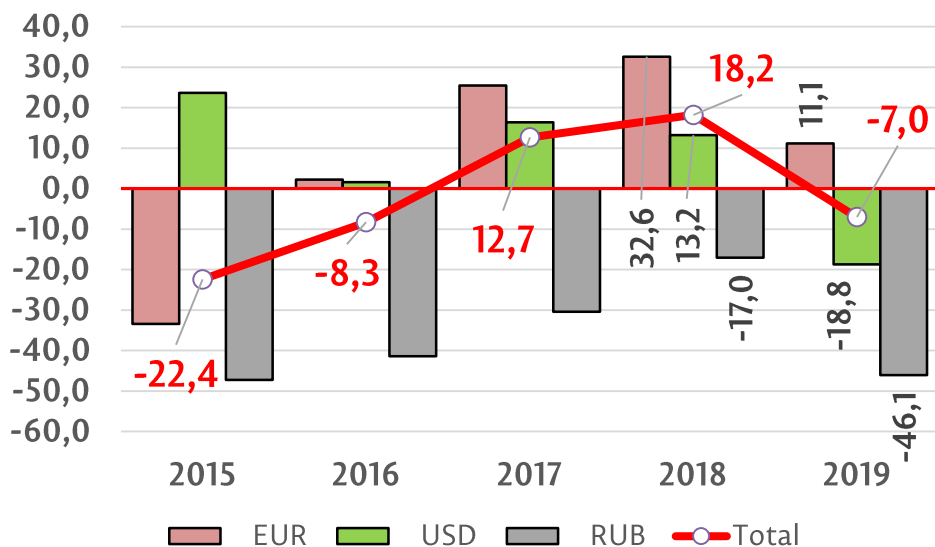
Evoluția activelor oficiale de rezervă (milioane \$)



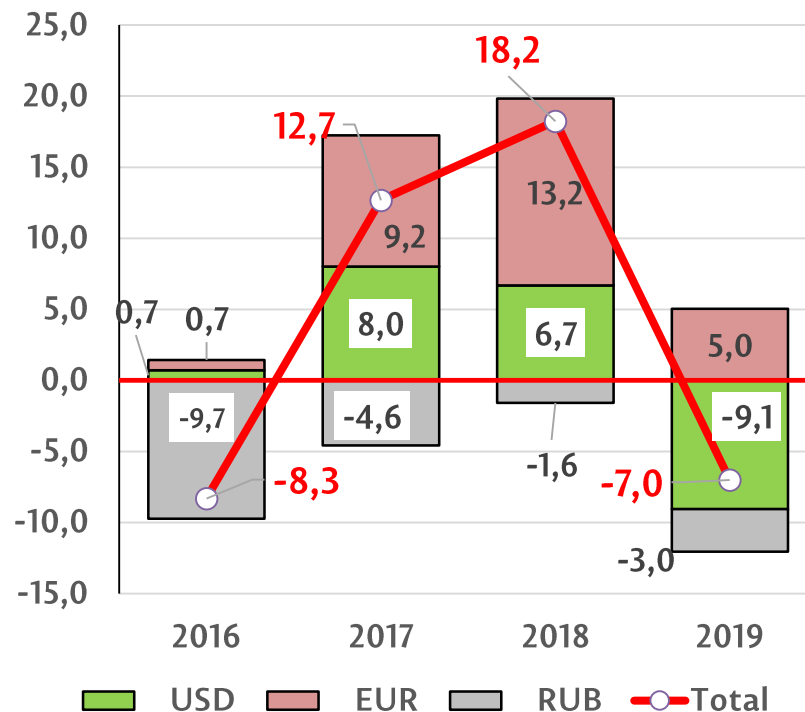
Transferuri de mijloace bănești din străinătate efectuate în favoarea persoanelor fizice



Evoluția transferurilor, Trim. I, f.a.p., %



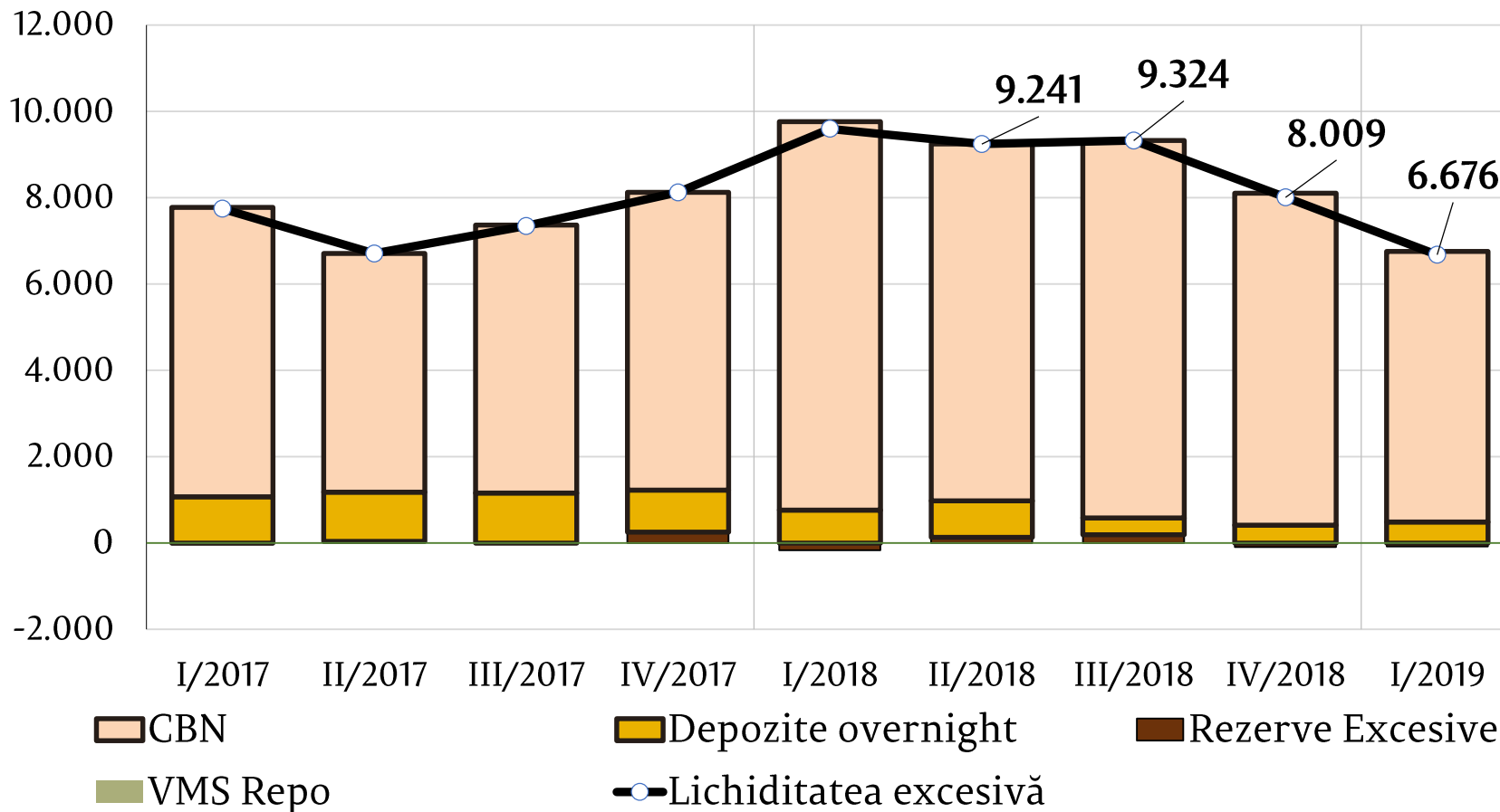
Contribuția valutelor la evoluția transferurilor, Trim. I, %





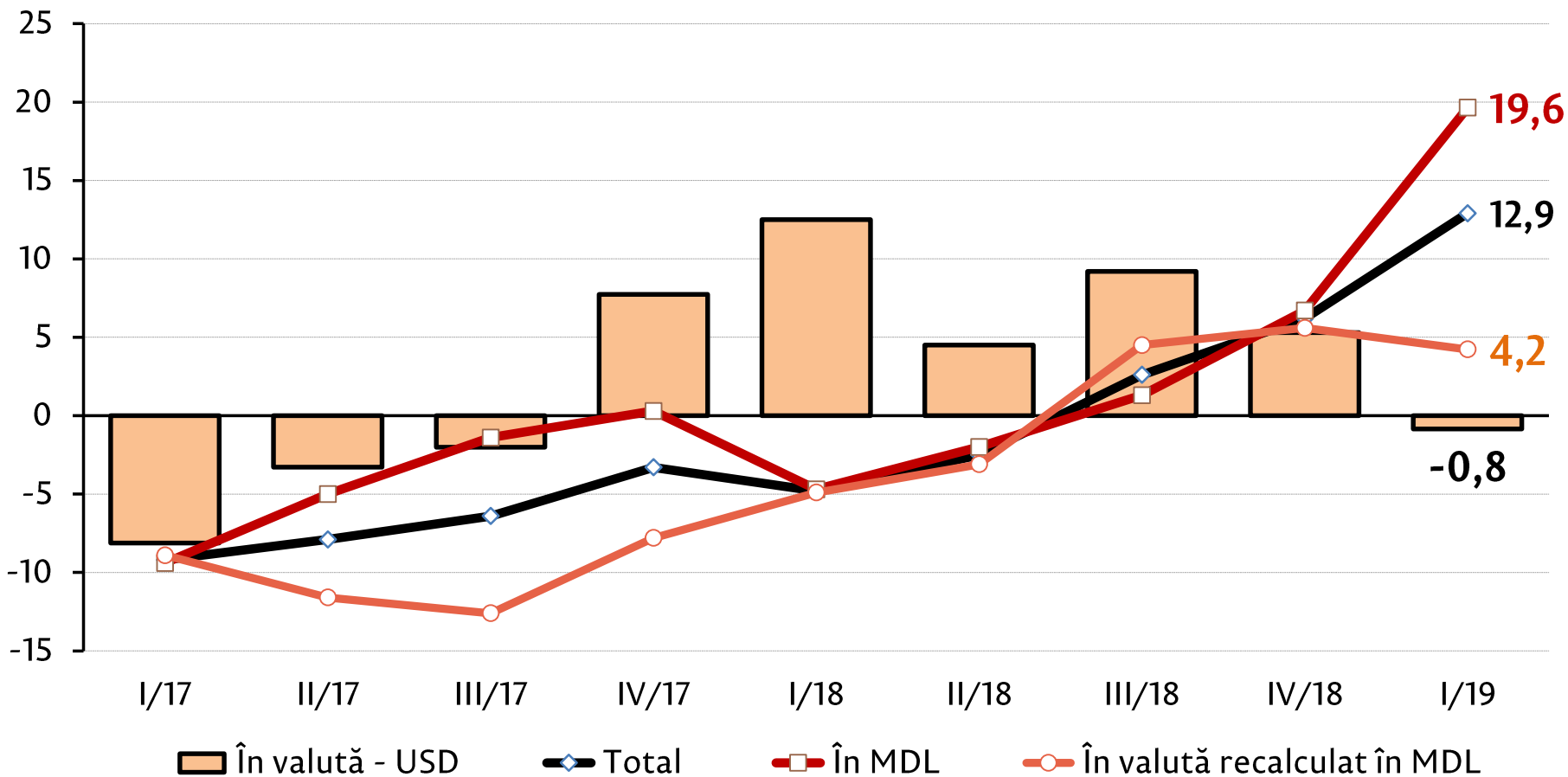
Lichiditatea excesivă

mln. MDL



Sursa: calcule BNM.

Evoluția soldului creditelor, (% creștere anuală)



Sursa: BNM.

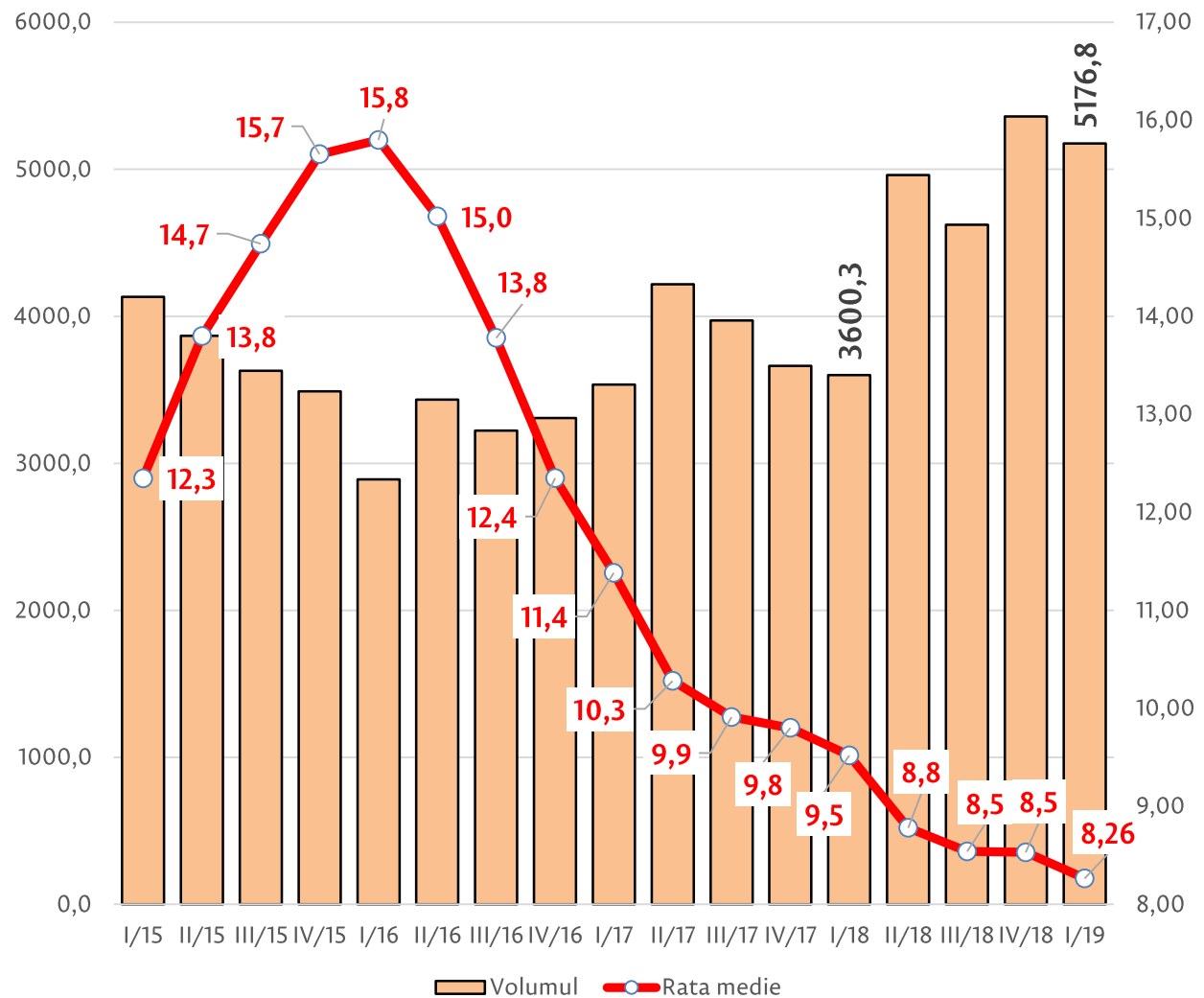
Creditele noi în MDL (trimestrial, ajustate)

NB: Au fost excluse datele aferente BEM, Băncii Sociale și Unibank pentru perioada T4/2013 – T4/2015.

✓ Majorarea cu **43.8%** a creditelor noi acordate în MDL în T1/2019 comparativ cu T1/2018

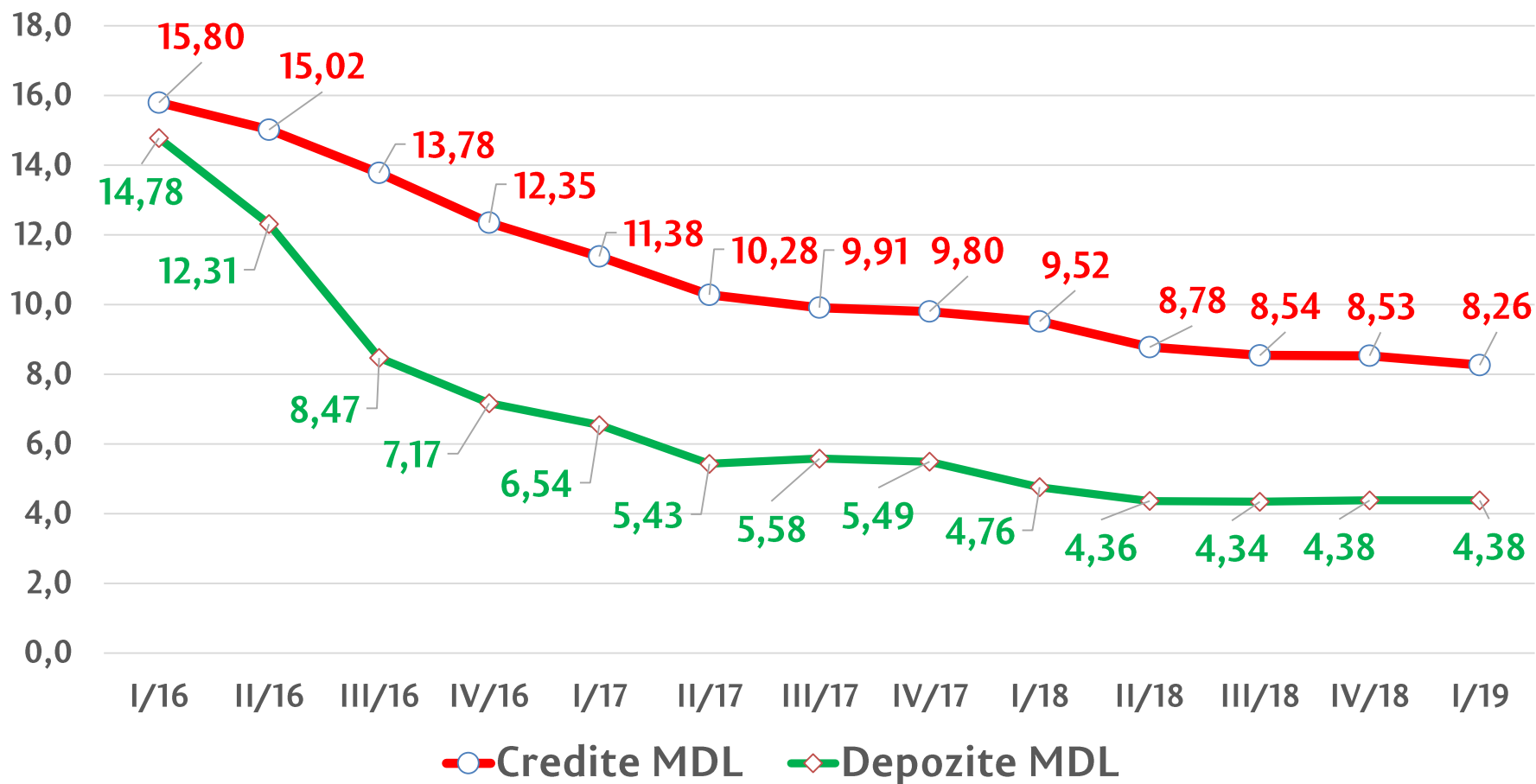
✓ Rata medie la credite a înregistrat **8.3%** în T1/2019

✓ Trend descendent al ratei dobânzii ca reacție la deciziile de politică monetară





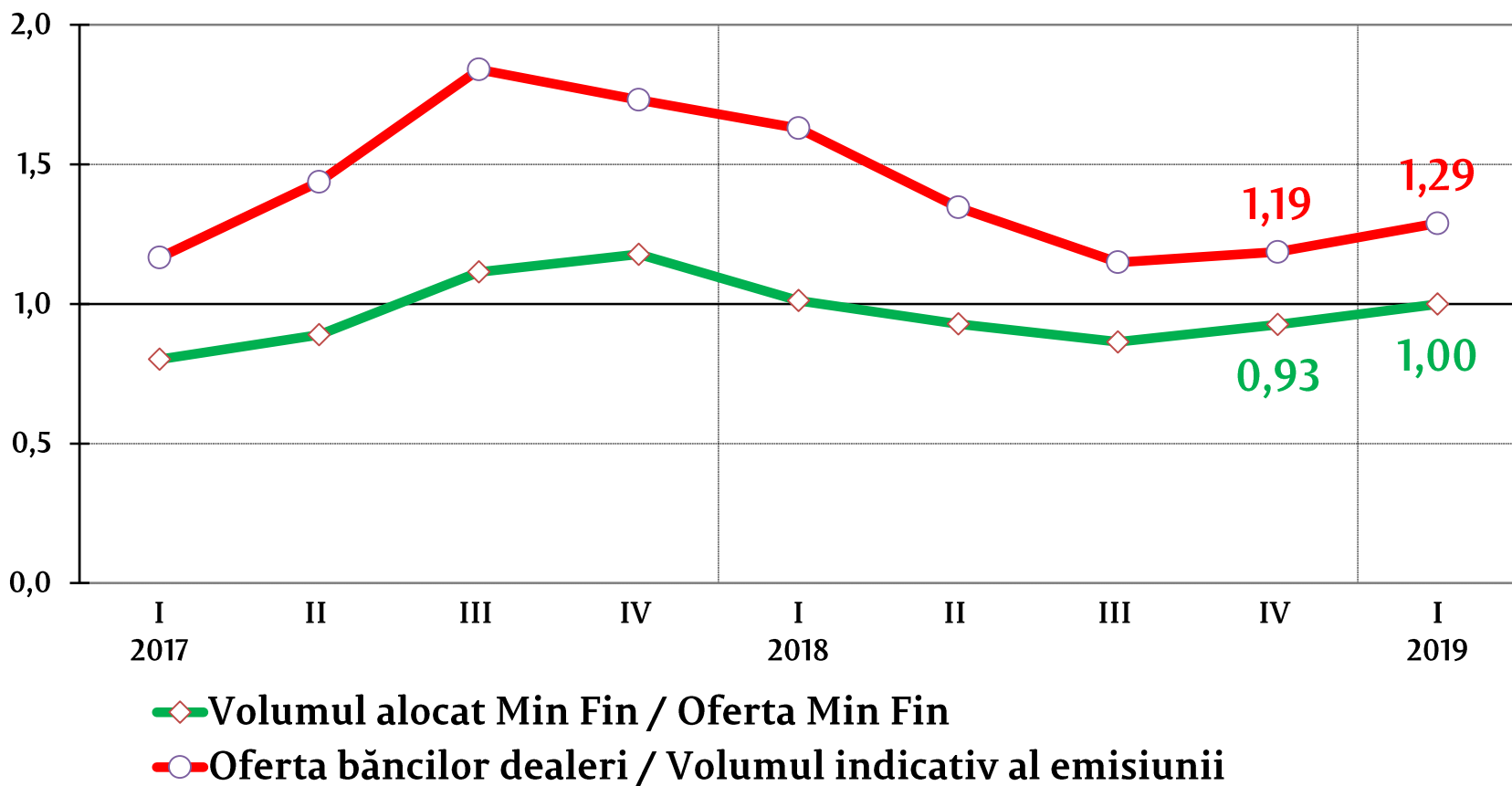
Ratele medii ale dobânzilor la volume noi acordate/atrase (%)



Sursa: BNM.



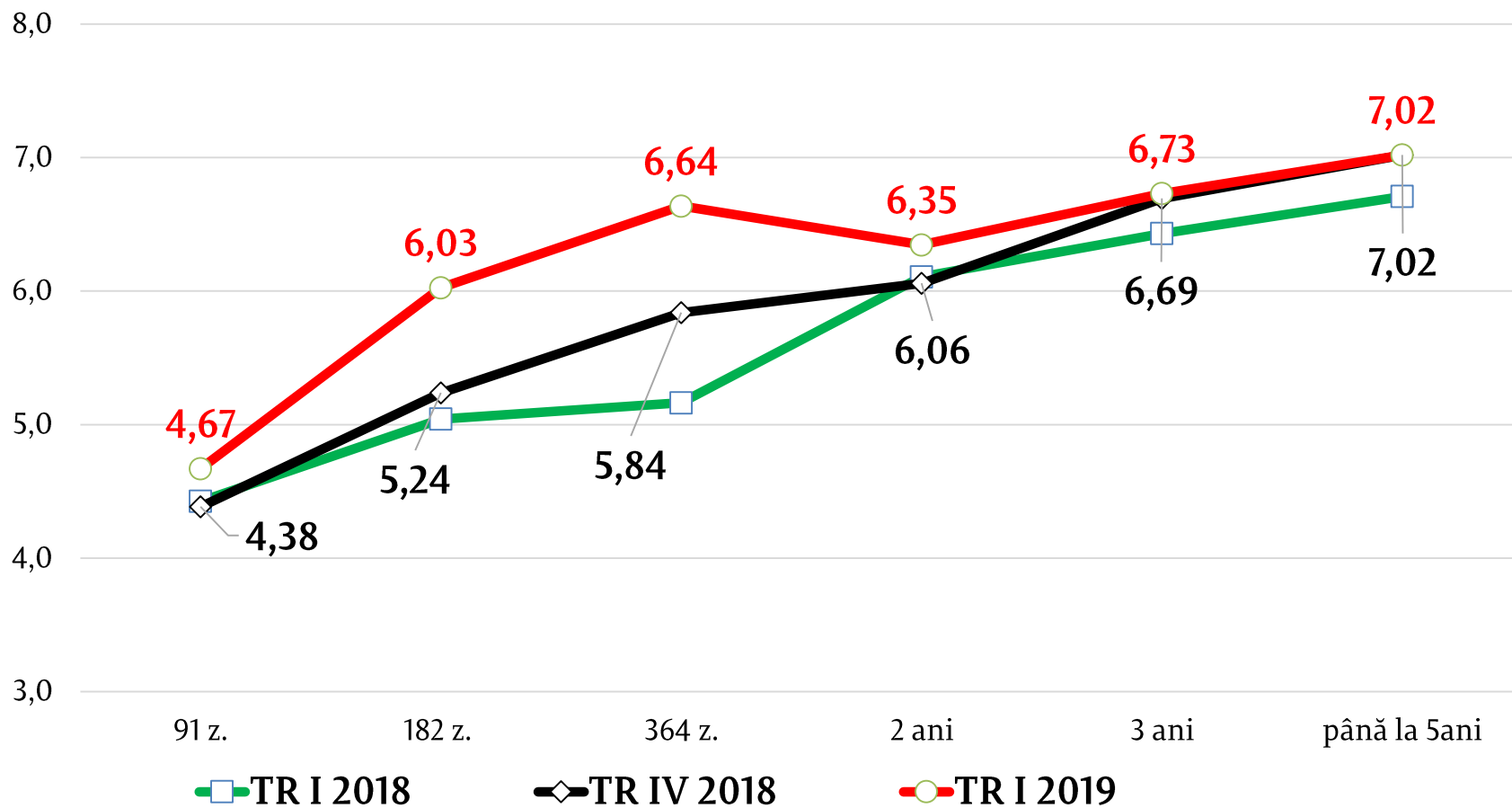
Raportul dintre cerere și ofertă pe piața primară a valorilor mobiliare de stat



Sursa: Min Fin, calcule BNM.



Curba randamentelor VMS, (%)

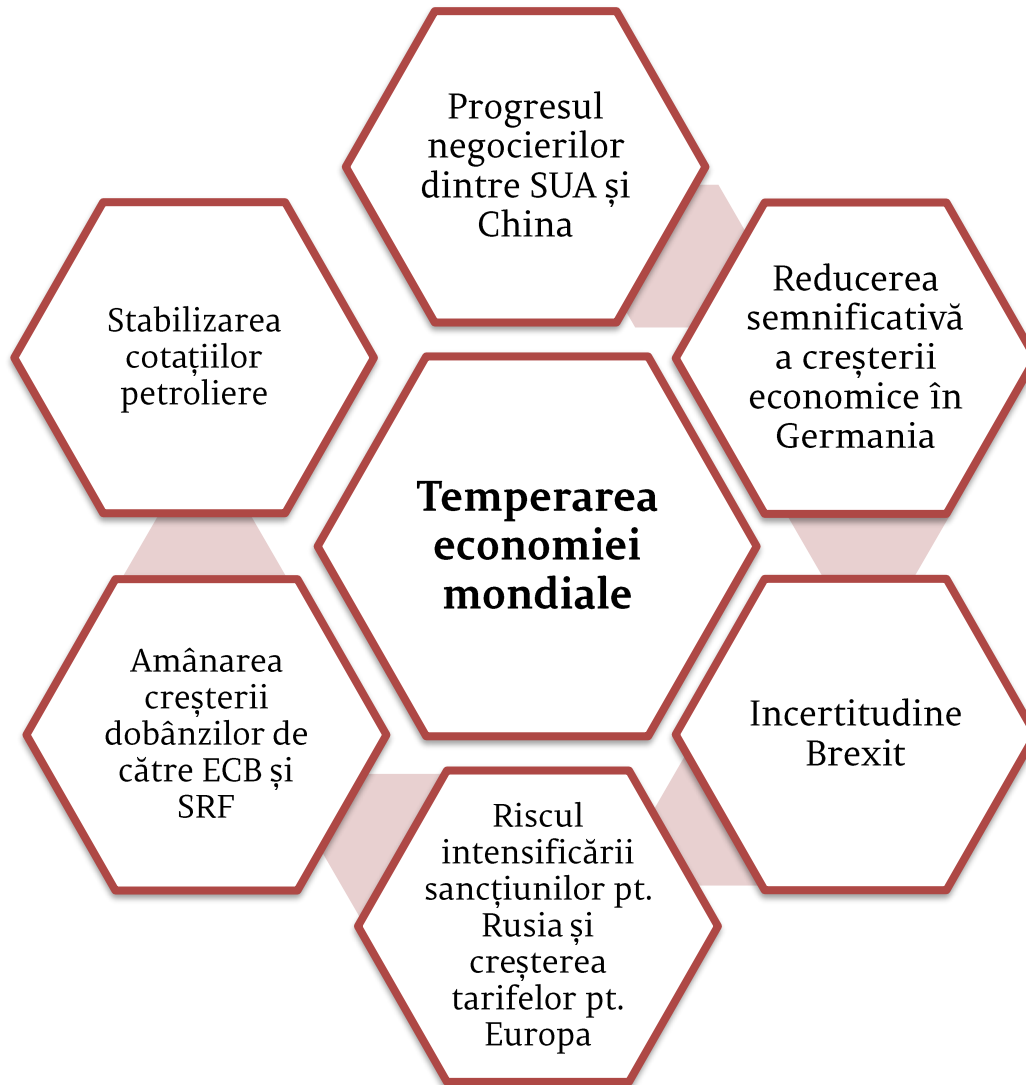


Sursa: Min Fin, calcule BNM.



Prognoza inflației pe termen mediu

Sumar / Evenimente externe 2019

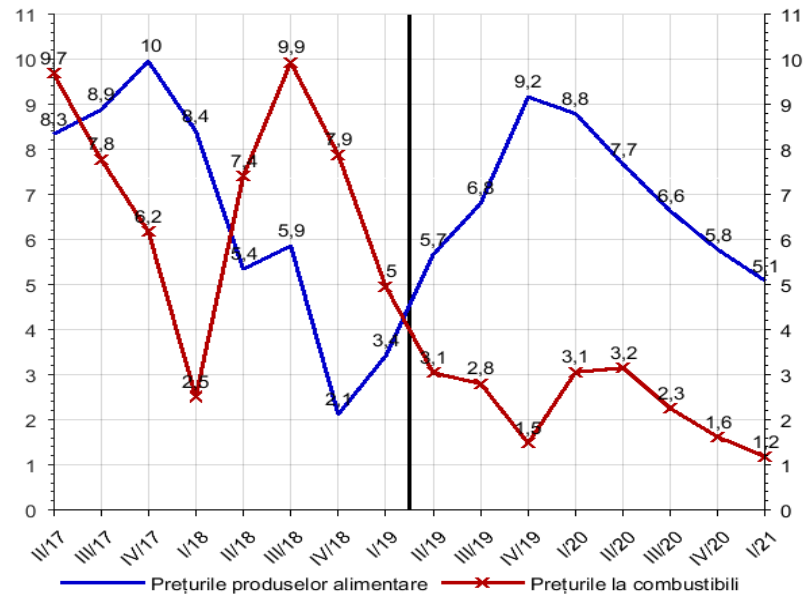
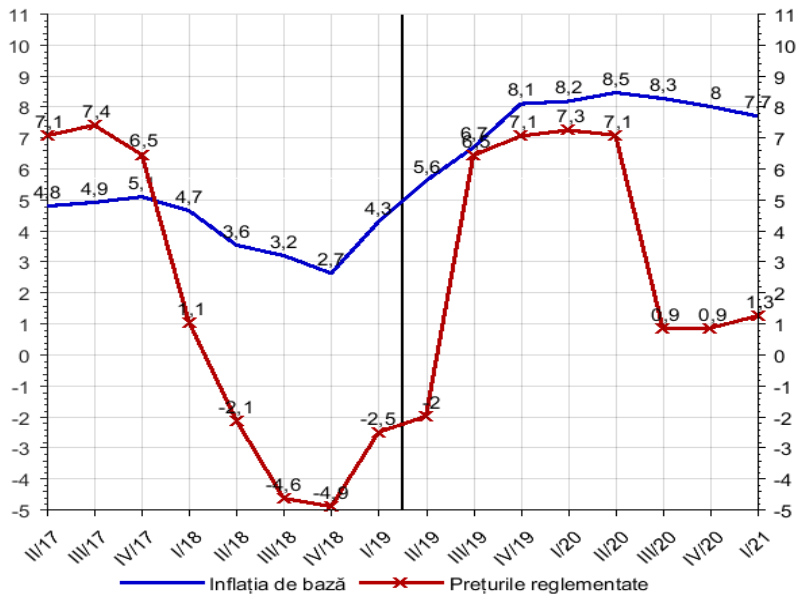


Ipoteze externe

	pp/% 2019	pp/% 2020	Ianuarie 2019		Aprilie 2019	
			2019	2020	2019	2020
Creșterea economică în zona euro, (%)	↓-0,4	↓-0,1	1,5	1,4	1,1	1,3
Creșterea economică în Federația Rusă, (%)	→0,0	→0,0	1,5	1,8	1,5	1,8
Inflația anuală în zona euro, (%)	↓-0,2	↓-0,1	1,5	1,5	1,3	1,4
Inflația anuală în Federația Rusă, (%)	↑0,3	↓-0,1	4,8	4,3	5,1	4,2
EUR/USD	↓-1,7	↓-1,7	1,16	1,19	1,14	1,17
USD/RUB	↓-2,3	↓-1,3	67,4	66,9	65,9	66,0
Euribor, (%)	↓-0,1	↓-0,1	-0,2	0,0	-0,3	-0,1
Prețul petrolului Urals, (dolari SUA/baril)	↑15,1	↑12,2	59,3	59,6	68,2	66,9
Gaz natural, (USD/m ³)	↑6,1	↑15,3	227,3	209,3	241,2	241,4
Creșterea cotațiilor la produsele alimentare, (%)	↑3,5	↑2,4	-3,4	1,2	0,1	3,6

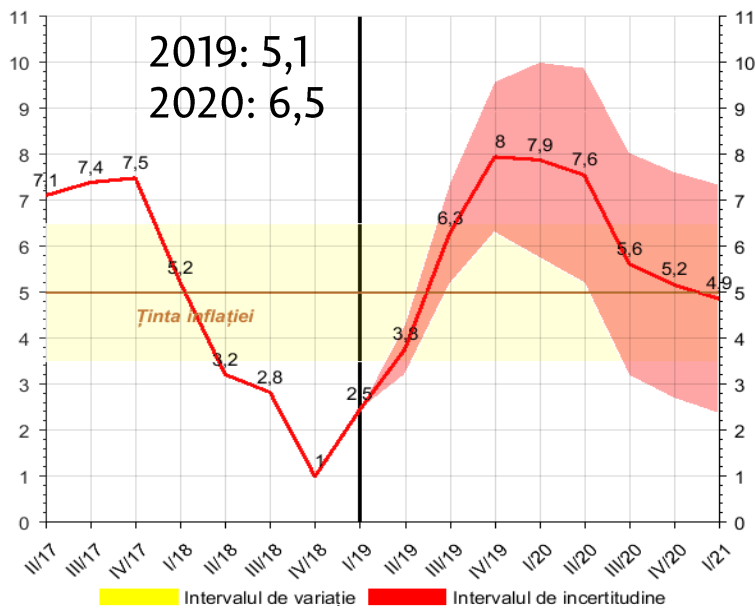
Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, calcule BNM

Componente IPC (% anual)

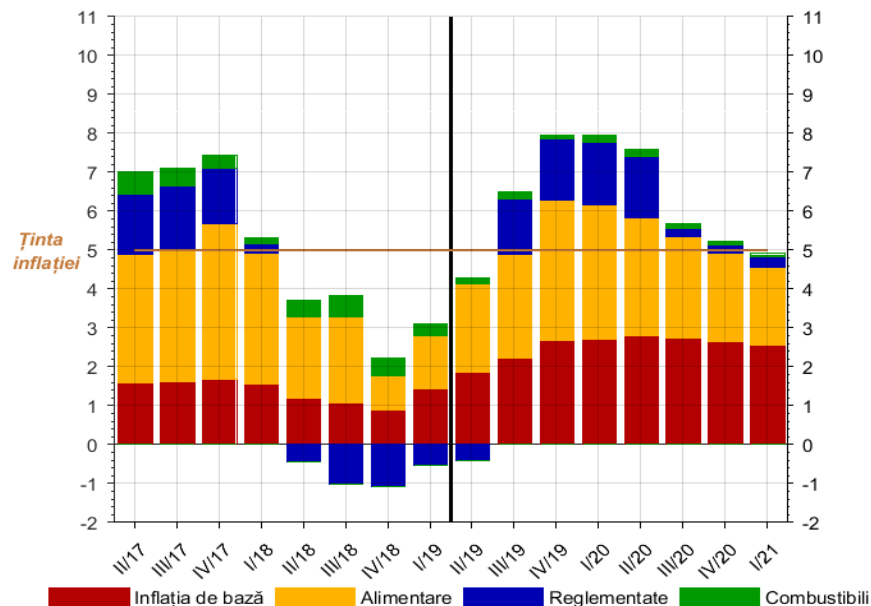


- **Inflația de bază** va spori până în a doua jumătate a anului viitor, însă se va diminua spre sfârșitul orizontului de prognoză.
- Ritmul anual al **prețurilor reglementate** va crește brusc în a doua jumătate a anului curent și va scăde în aceeași manieră în trimestrul III 2020. Ulterior, se va menține la un nivel relativ jos spre finele orizontului de prognoză.
- Ritmul anual de creștere a **prețurilor produselor alimentare** va spori semnificativ până la finele anului curent, ulterior va scăde spre finele orizontului de prognoză.
- Ritmul anual al **prețurilor la combustibili** va fi relativ stabil fluctuând ne semnificativ la niveluri destul de reduse.

IPC (% anual)



Decompoziția IPC (p.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

- **Rata anuală a inflației** va crește până la finele anului curent, după care se va diminua până la finele orizontului de prognoză.
- Sporirea **inflației** până la finele anului 2019 va fi determinată de toate componentele IPC și, în special **prețurilor produselor alimentare, inflației de bază și prețurilor reglementate**. **Prețurile la combustibili** vor crește cu ritmuri destul de reduse pe tot orizontul de prognoză.



Banca Națională
a Moldovei

**Mulțumim
pentru
atenție !**