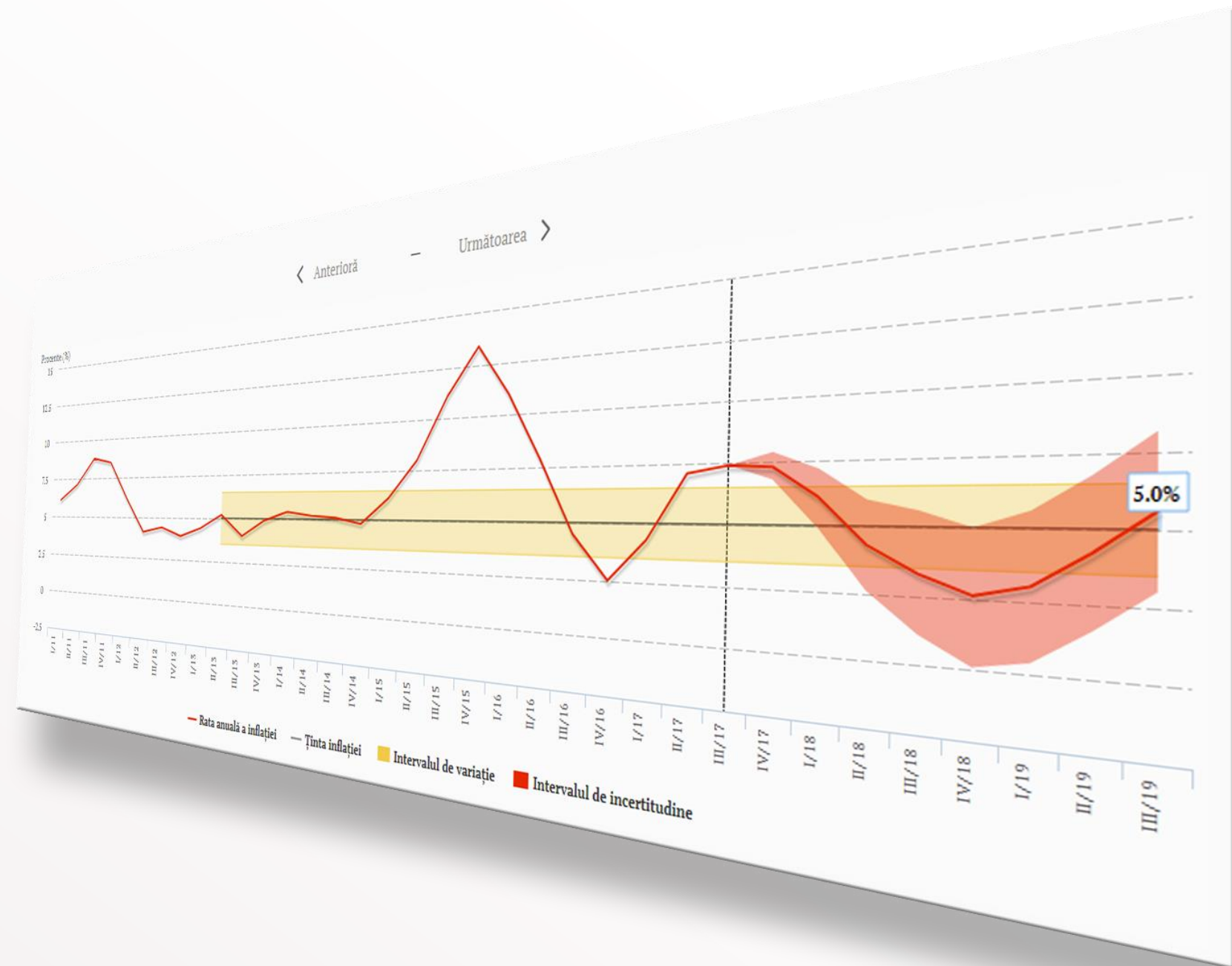




Banca
Națională
a Moldovei

Raport asupra inflației, nr.1

5 februarie 2021

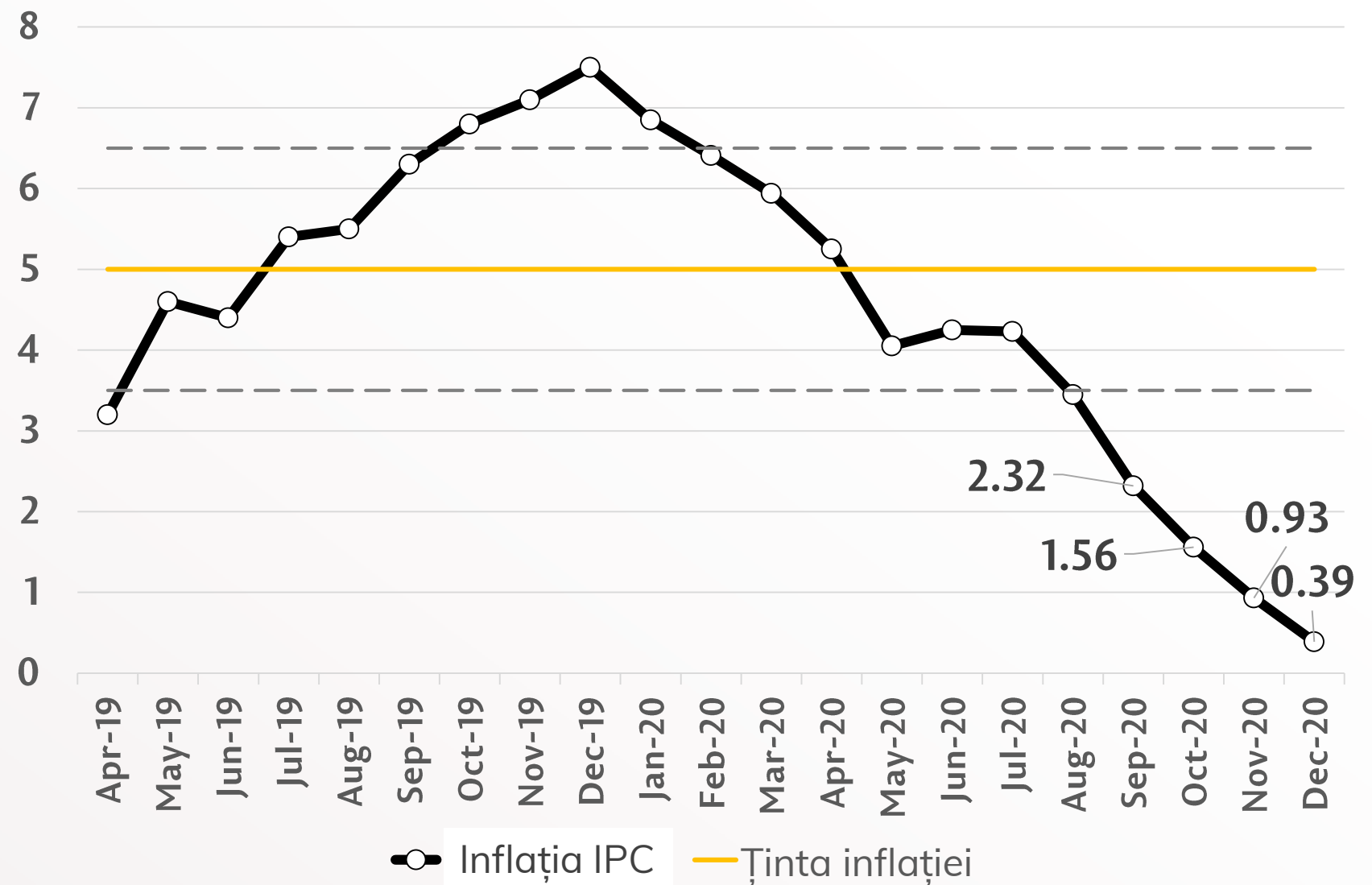


The background features a close-up of a spiral-bound notebook. A black pen with a silver clip is positioned diagonally across the pages. The pages contain a line graph with multiple colored lines (orange, blue, green, red) and a grid of numerical data. The text 'Evoluția inflației' is overlaid on a white rectangular box with a folded corner effect.

Evoluția inflației

Inflația IPC (% - ritmuri anuale)

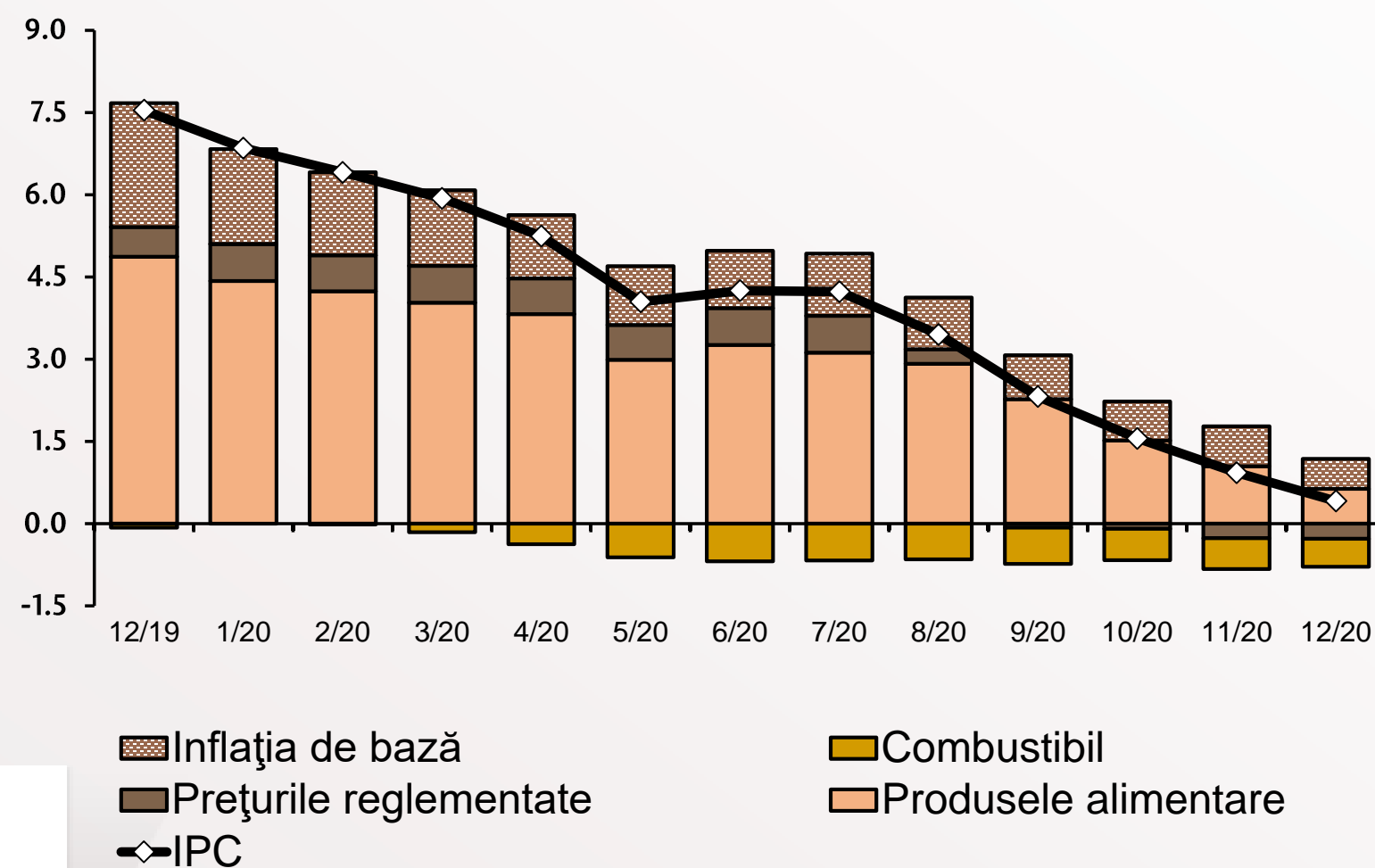
- Rata anuală a inflației s-a micșorat de la 2.32 % în luna septembrie 2020 până la 0.39 % în luna decembrie 2020;
- Deplasarea ratei inflației sub nivelul inferior al coridorului poartă un caracter temporar și este cauzat de restricțiile COVID-19.



Sursa: BNM, BNS

Ritmul anual al IPC (p.p.)

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



1. Prețurile la produsele alimentare în trimestrul IV, 2020
1,1 p.p. (-1,7 p.p.)



2. Inflația de bază
0,7 p. p. (-0,3 p.p.)



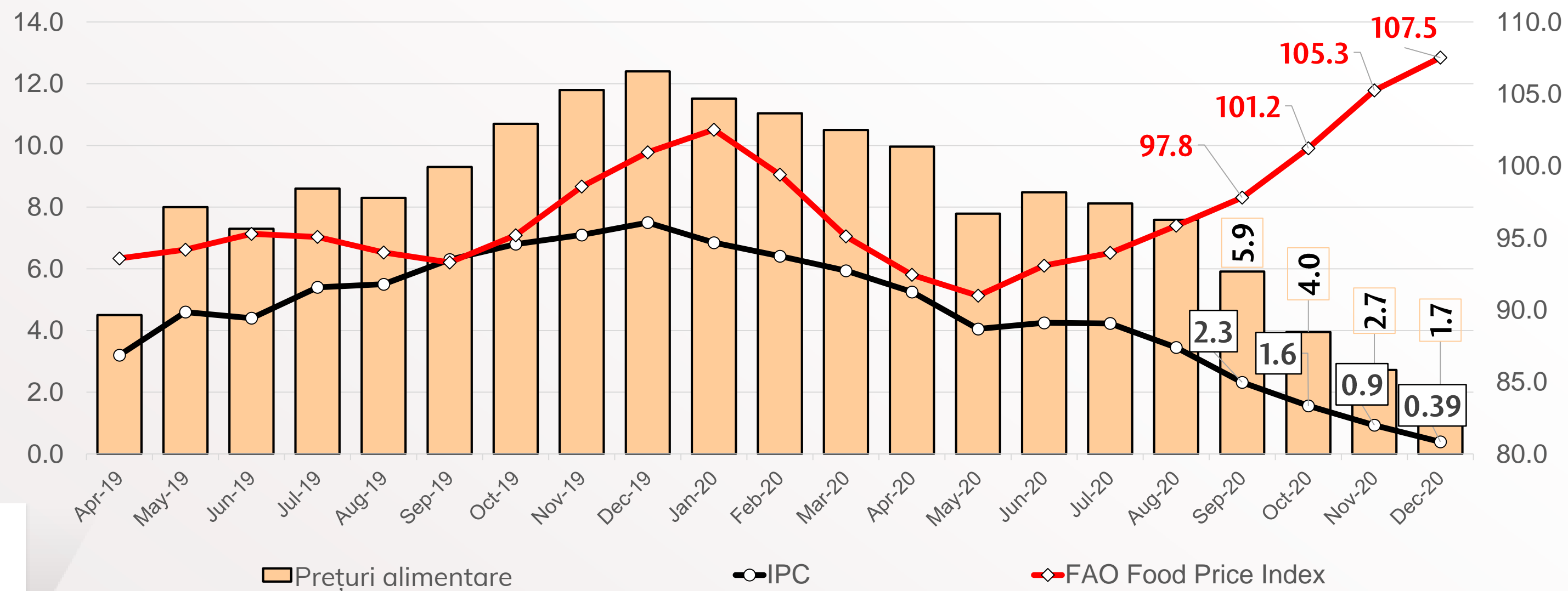
3. Prețurile reglementate
- 0,2 p.p. (-0,5 p.p.)



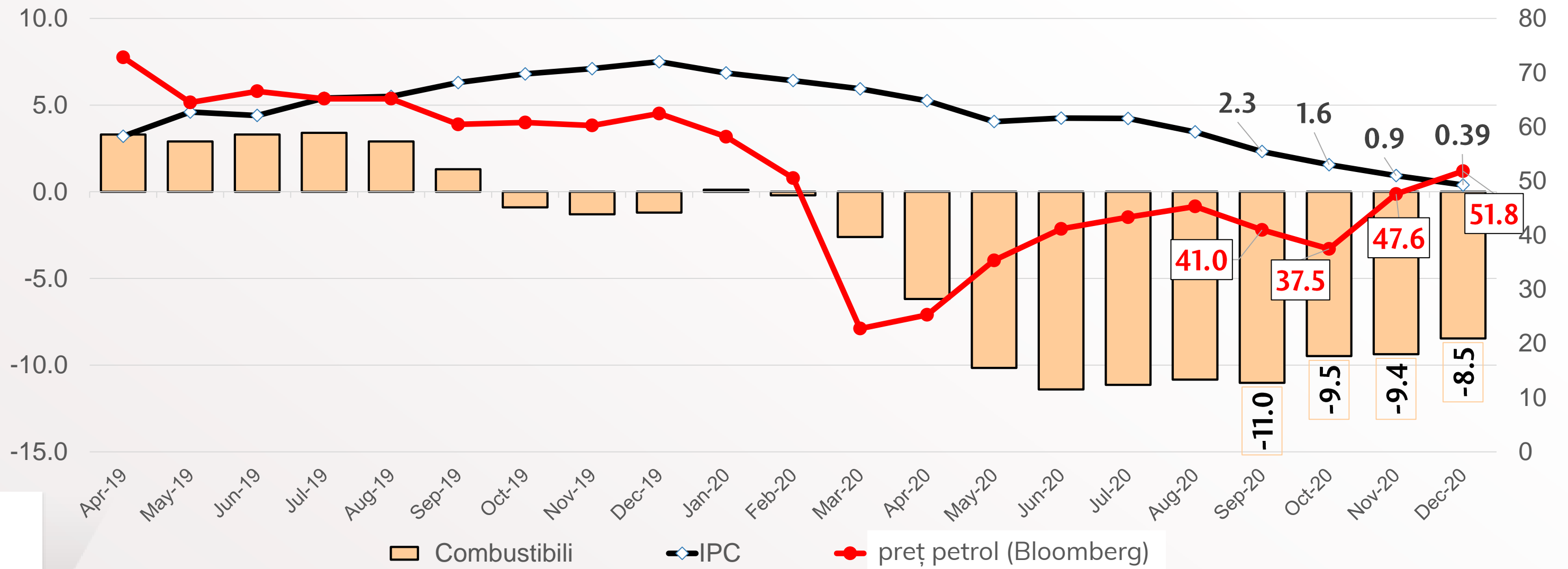
4. Prețurile la combustibili
-0,5 p. p. (0,1 p.p.)



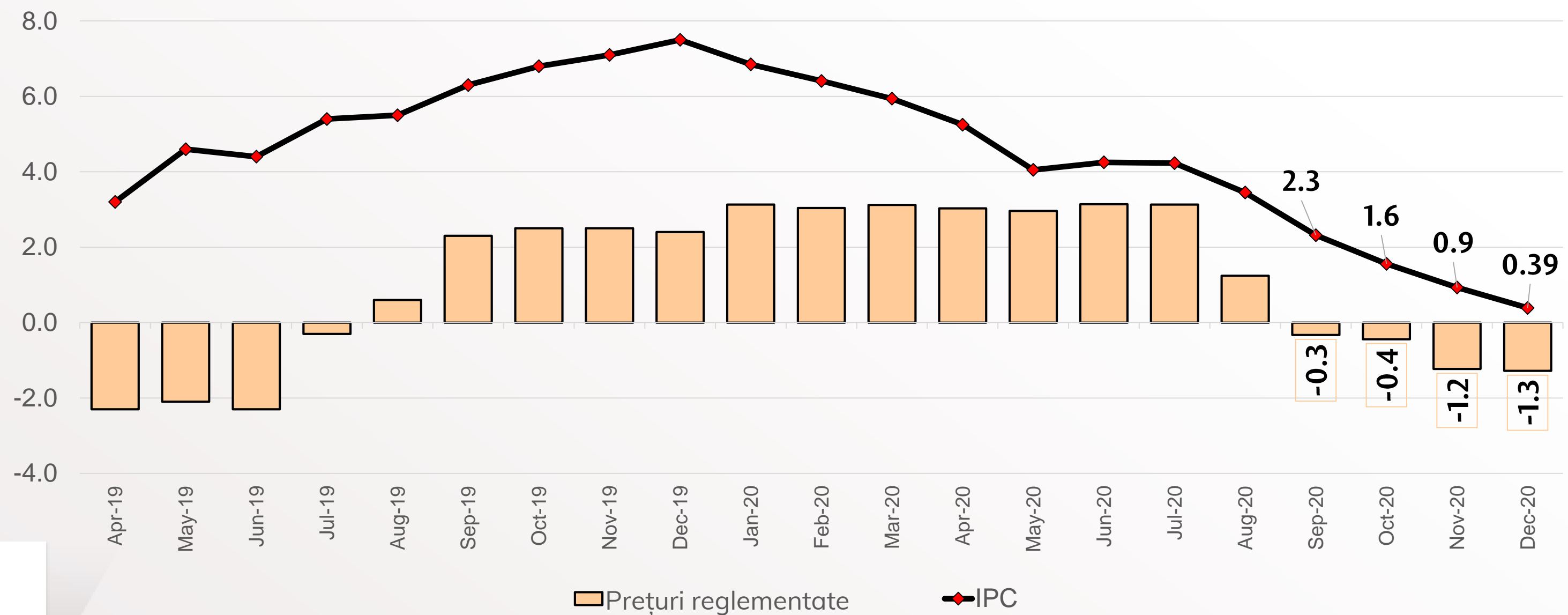
■ Ritmurile anuale ale IPC, FAO Food Price Index și ale prețurilor la produse alimentare (%)



Ritmurile anuale ale IPC (%) și combustibili (%), prețul internațional la petrol (USD per baril)

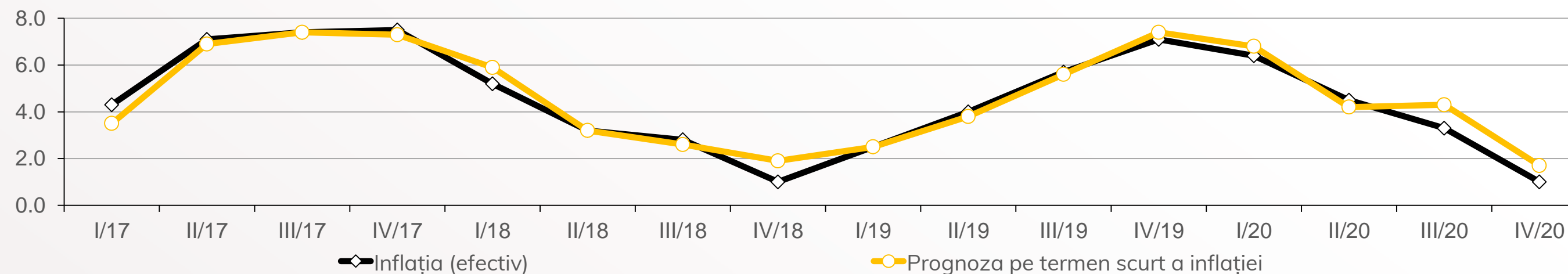


Ritmurile anuale ale IPC și ale prețurilor reglementate (%)



Compararea prognozei din RI nr. IV, 2020 și evoluția inflației în trimestrul IV, 2020

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



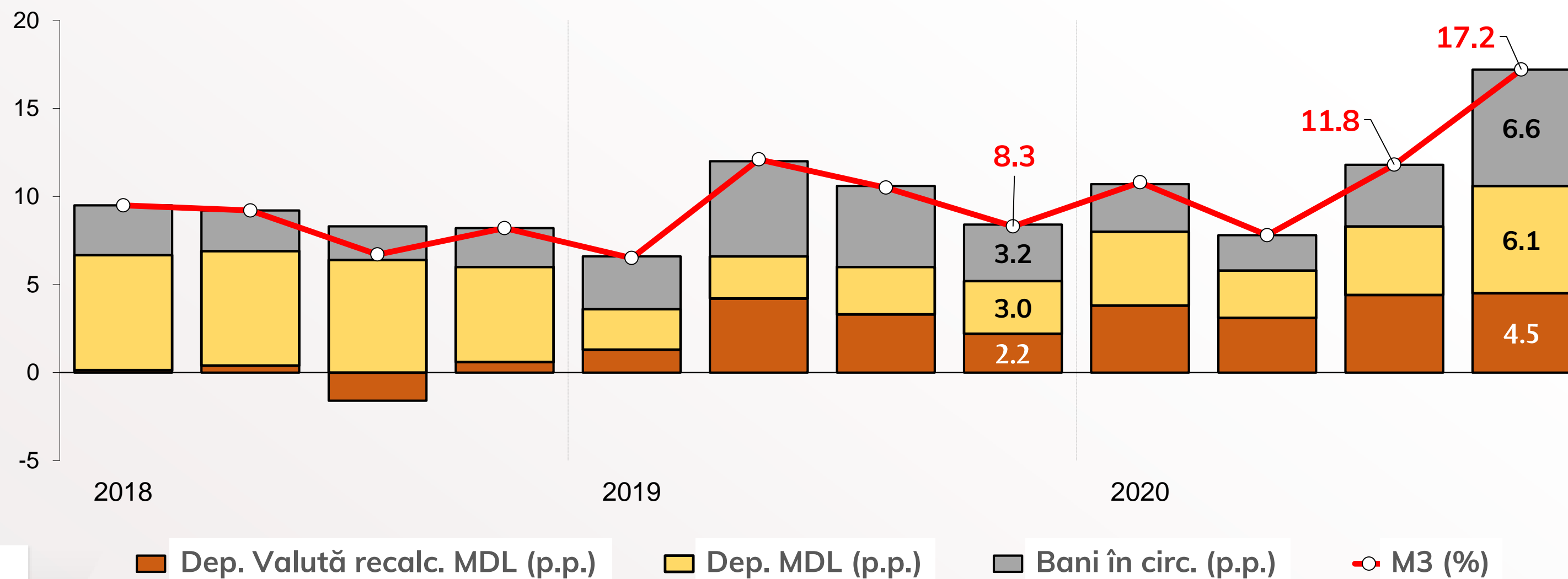
Evoluția și prognoza IPC și a componentelor sale			Abaterea datelor efective față de prognoză
	Efectiv	Prognoză (RI nr. 4, 2020)	
	tr. IV, 2020/ tr. IV, 2019	tr. IV, 2020/ tr. IV, 2019	
IPC	1,0	1,7	-0,7
Inflația de bază	1,9	1,8	0,1
Preț produsele alimentare	2,8	4,9	-2,1
Prețurile reglementate	-1,0	-0,9	-0,1
Preț combustibili	-9,1	-9,4	0,3

Sursa: calcule BNM

The image features a close-up, shallow depth-of-field shot of several stacks of gold coins and a banknote. The coins are stacked in two main groups: a taller stack of about six coins in the background and a shorter stack of about four coins in the foreground. The banknote, which appears to be a 50 Euro note, is partially visible beneath the coins. A white, semi-transparent rectangular box with a folded-corner effect is centered over the image, containing the text 'Indicatorii monetari' in a bold, black, sans-serif font. The background is a warm, golden-brown color, suggesting a wooden surface or a similar material. The lighting is soft and directional, highlighting the metallic texture of the coins and the intricate patterns on the banknote.

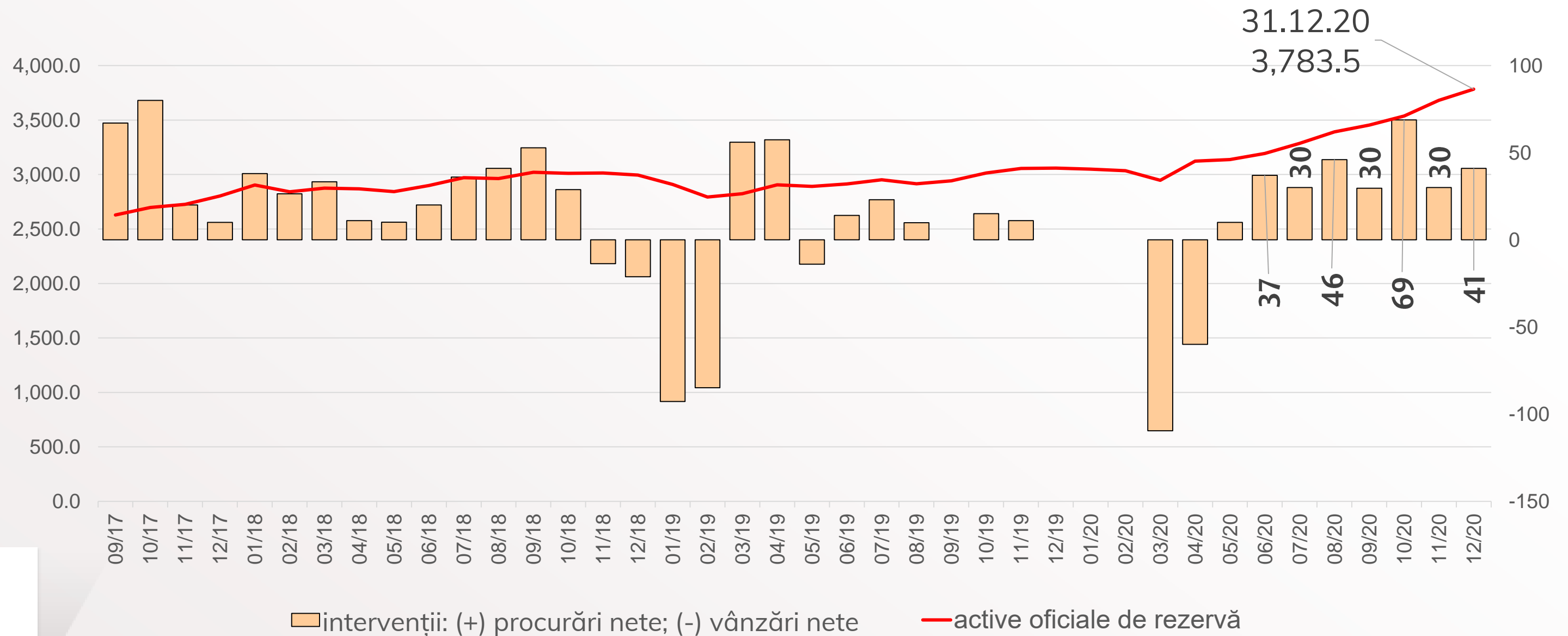
Indicatorii monetari

Contribuțiile în evoluția agregatului monetar M3



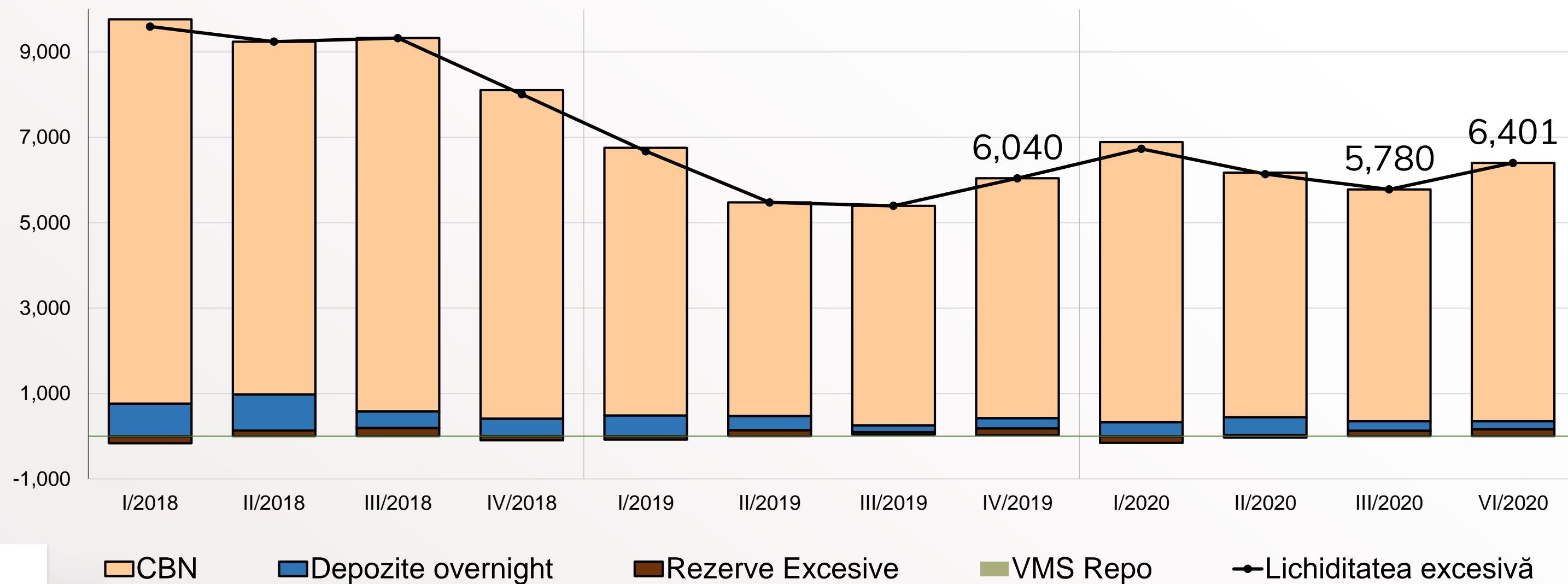
Sursa: calcule BNM

- **Evoluția activelor oficiale de rezervă**
- **(milioane USD)**

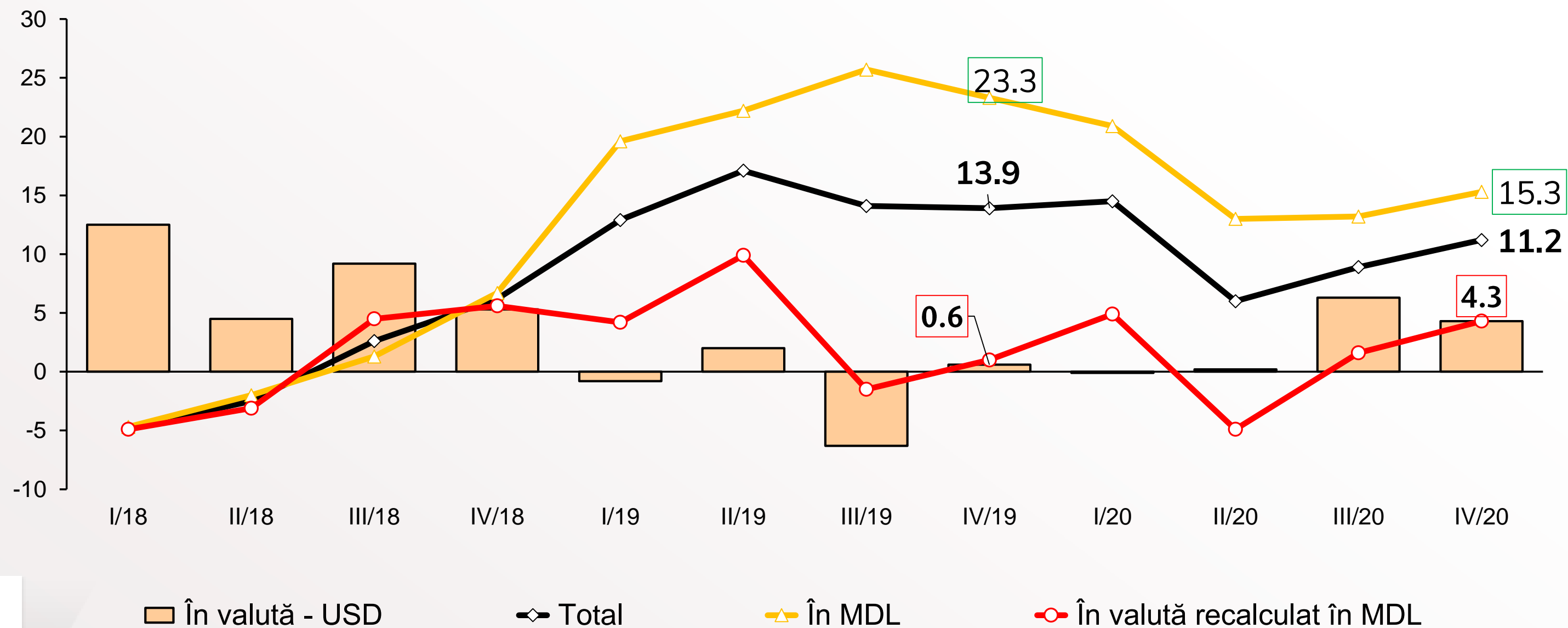


Lichiditatea excesivă

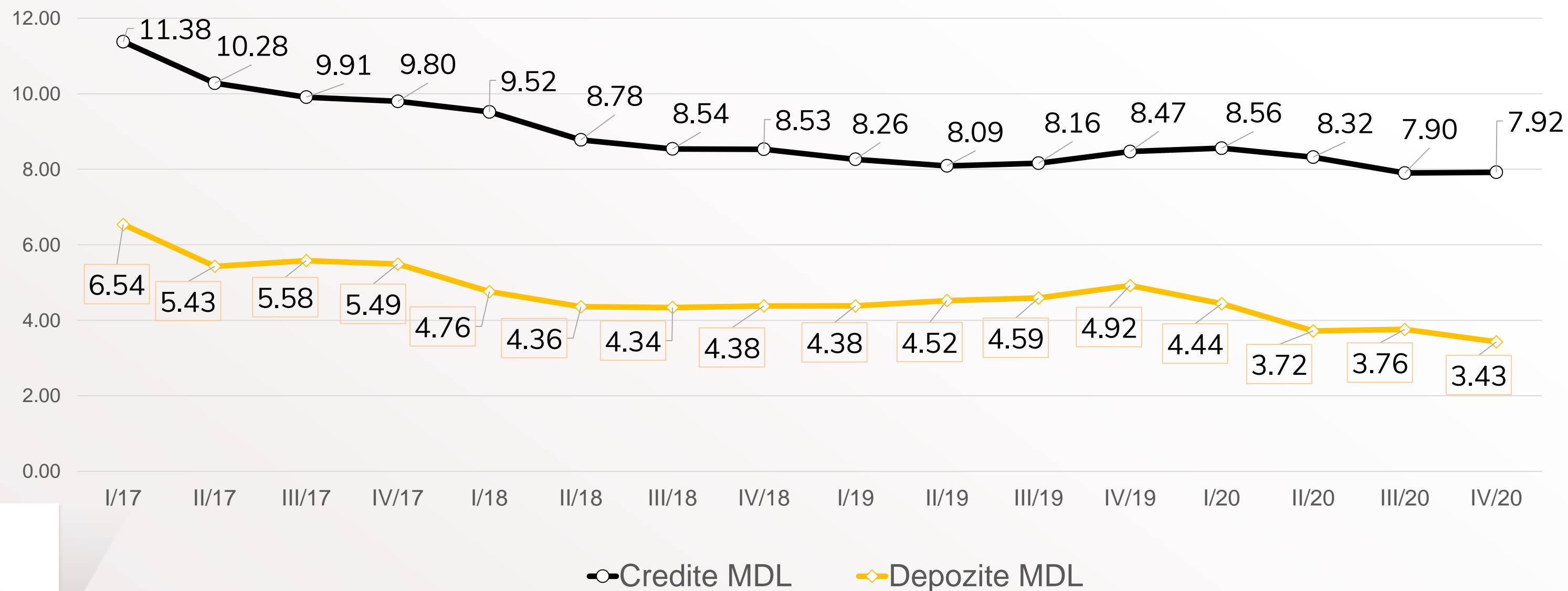
mln. MDL



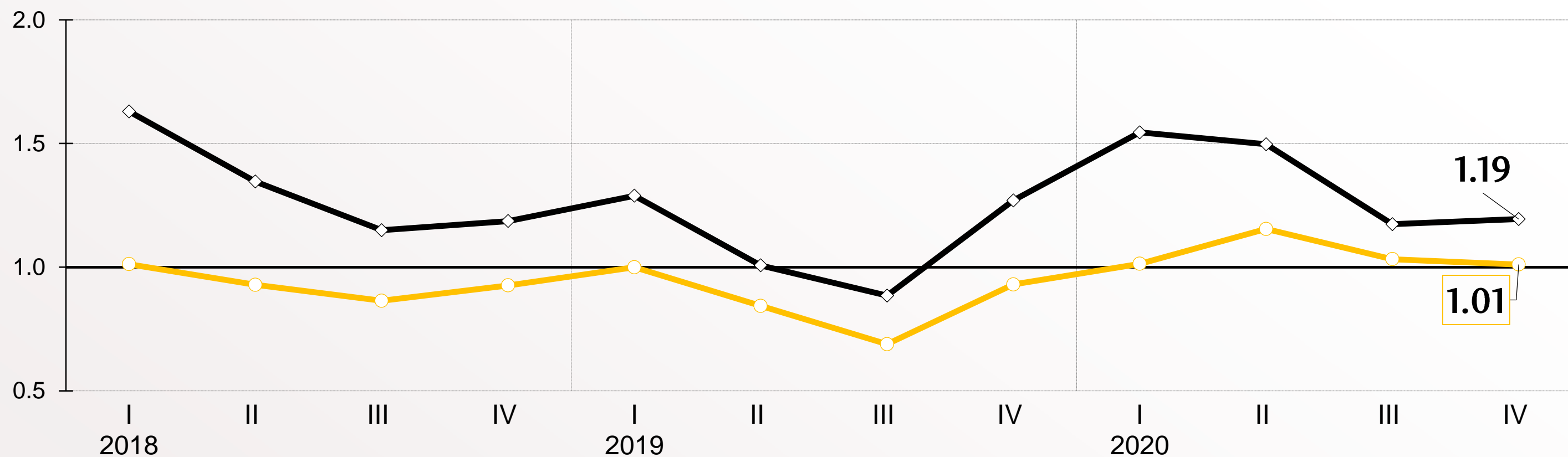
▪ Evoluția soldului creditelor, (% creștere anuală)



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



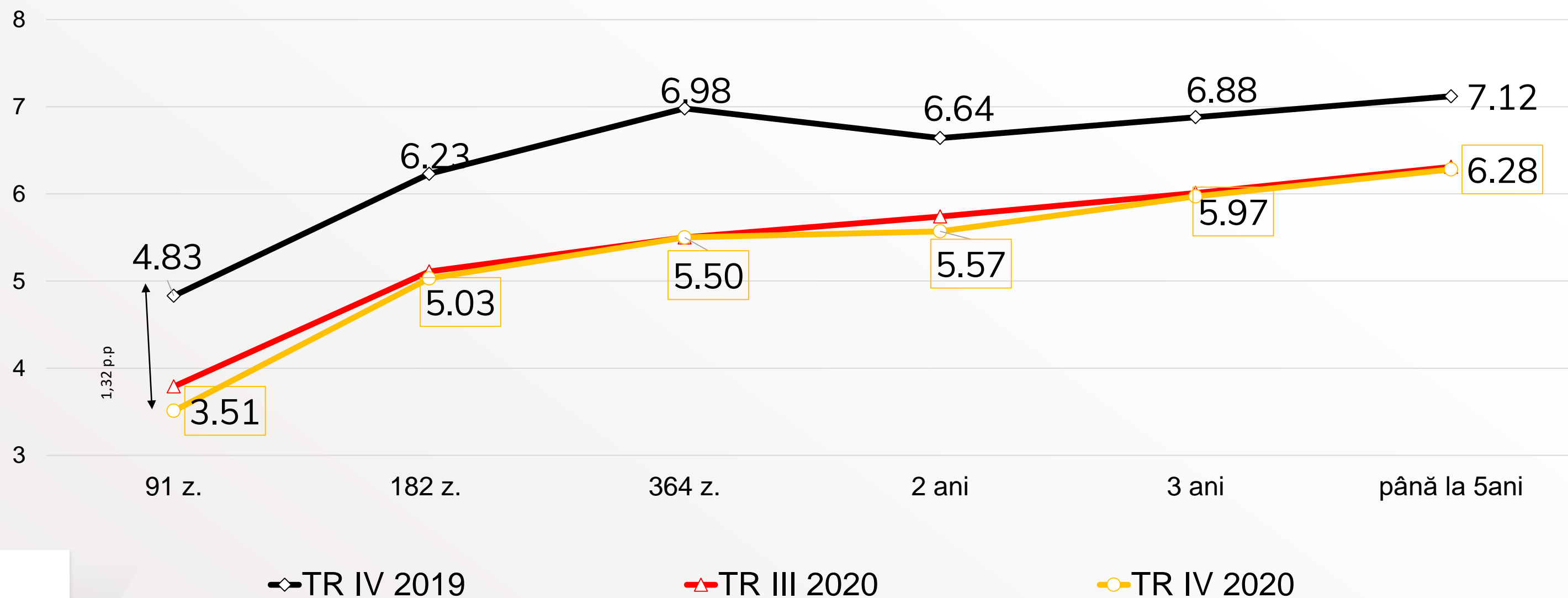
Raportul dintre cerere și ofertă pe piața primară a valorilor mobiliare de stat



● Volumul alocat Min Fin / Oferta Min Fin

◆ Oferta băncilor dealeri / Volumul indicativ al emisiunii

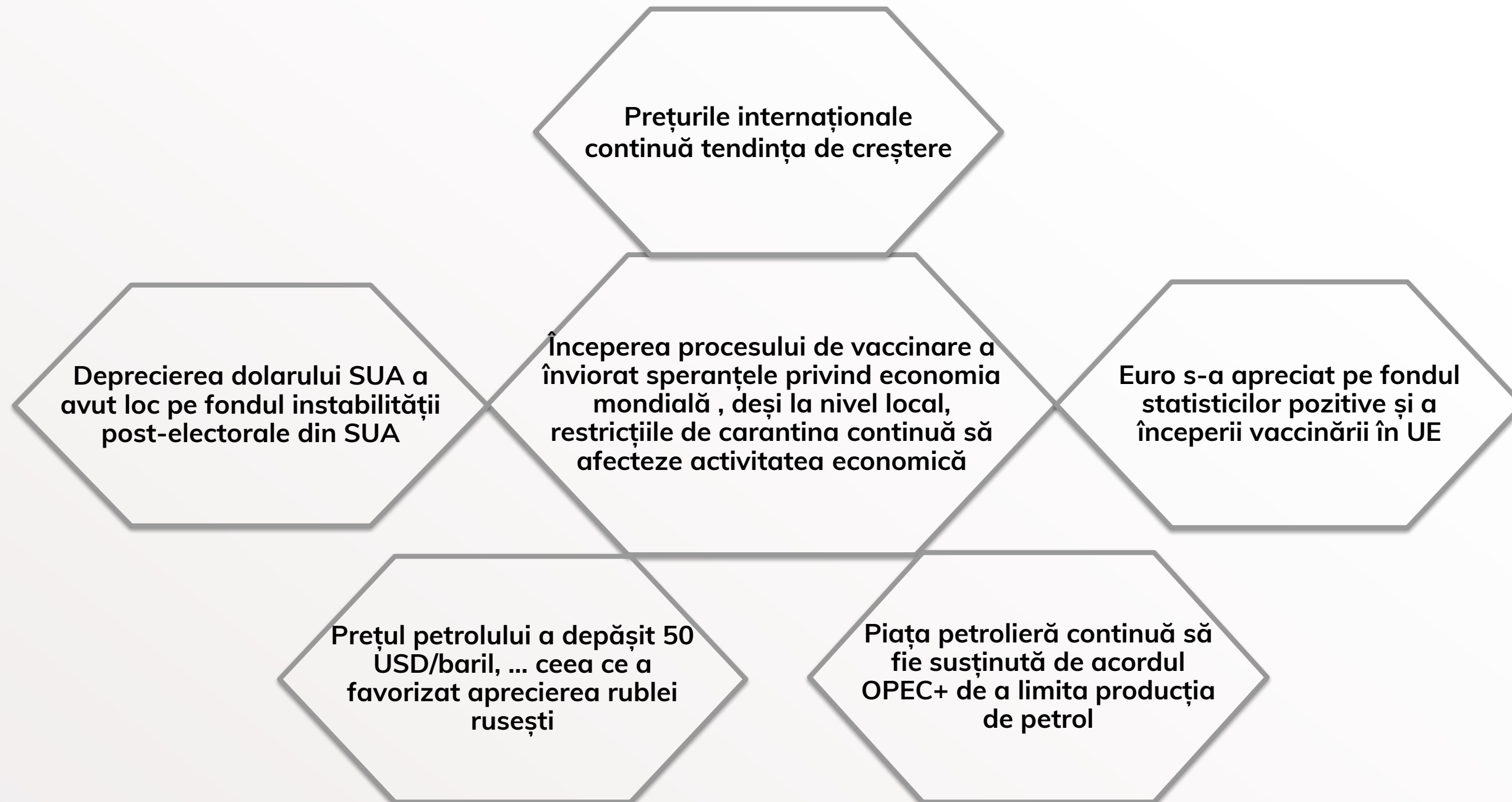
Curba randamentelor VMS, (%)





**Prognoza
inflației pe
termen
mediu**

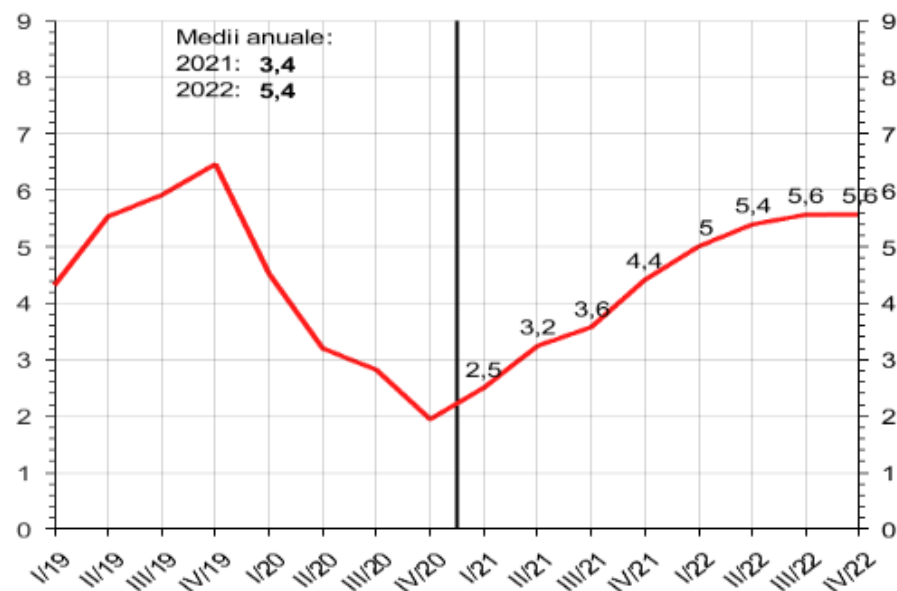
▪ Sumar / Evenimente externe 2020



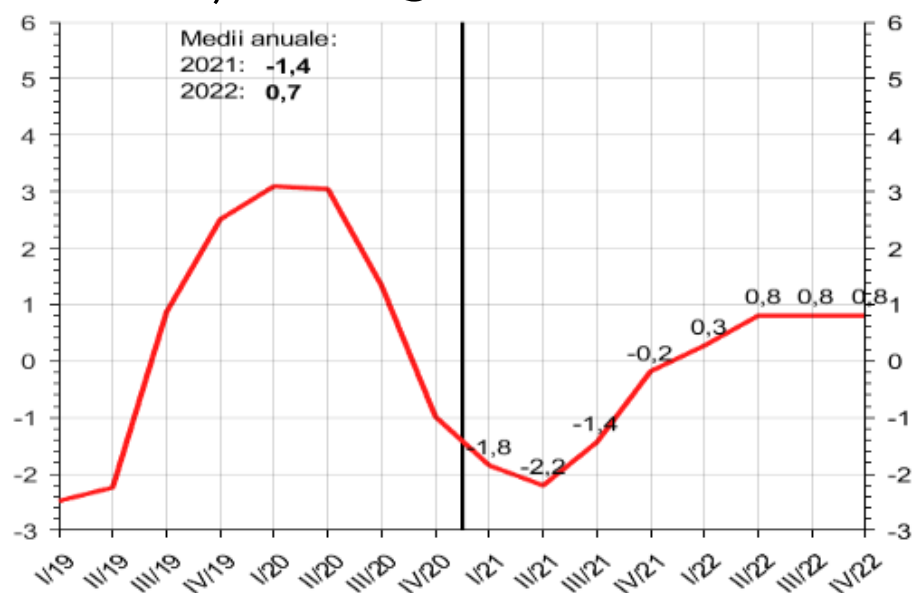
▪ Ipoteze externe

	pp/% 2020	pp/% 2021	4RI2020 octombrie 2020		1RI2021 ianuarie2021		
			2020	2021	2020	2021	2022
Creșterea economică în zona euro, (%)	↑ 0.2	↓ -0.9	-7.5	5.3	-7.3	4.4	4.0
Creșterea economică în Federația Rusă, (%)	↑ 0.7	↓ -0.3	-4.5	3.3	-3.8	3.0	2.4
Inflația anuală în zona euro, (%)	→ 0.0	→ 0.0	0.3	0.9	0.3	0.9	1.3
Inflația anuală în Federația Rusă, (%)	↑ 0.2	↑ 0.9	3.2	3.5	3.4	4.4	3.7
EUR/USD	→ 0.0	↑ 2.5	1.14	1.19	1.14	1.22	1.22
USD/RUB	→ 0.0	↑ 0.4	72.1	72.1	72.1	72.4	70.1
Euribor, (%)	→ 0.0	↓ -0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5
Prețul petrolului Urals, (dolari SUA/baril)	↑ 1.5	↑ 23.4	41.0	44.1	41.6	54.4	51.9
Gaz natural, (USD/m ³)	→ 0.0	↑ 14.8	150.9	122.4	150.9	140.5	154.7
Creșterea cotațiilor la produsele alimentare, (%)	↑ 0.7	↑ 11.3	2.4	3.0	3.1	14.3	-1.2

Inflația de bază

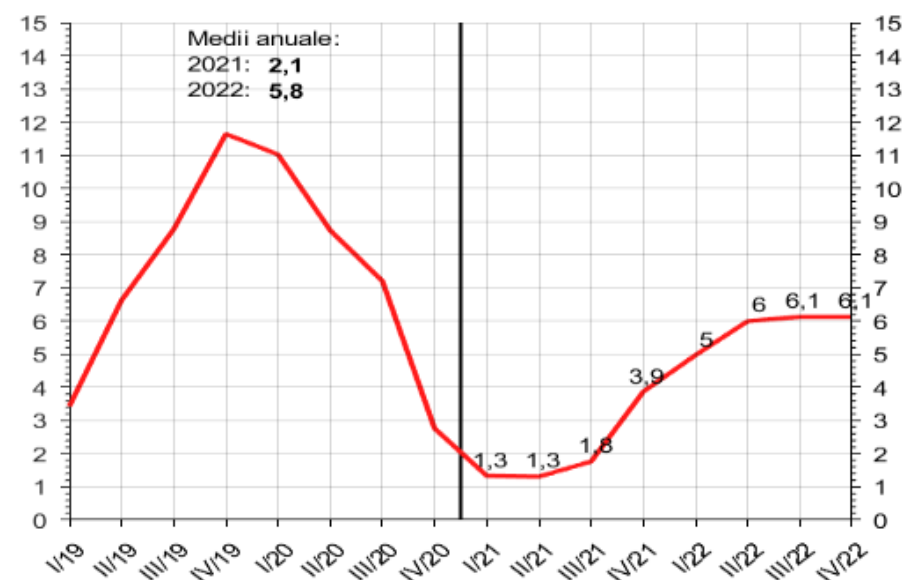


Prețurile reglementate (%)

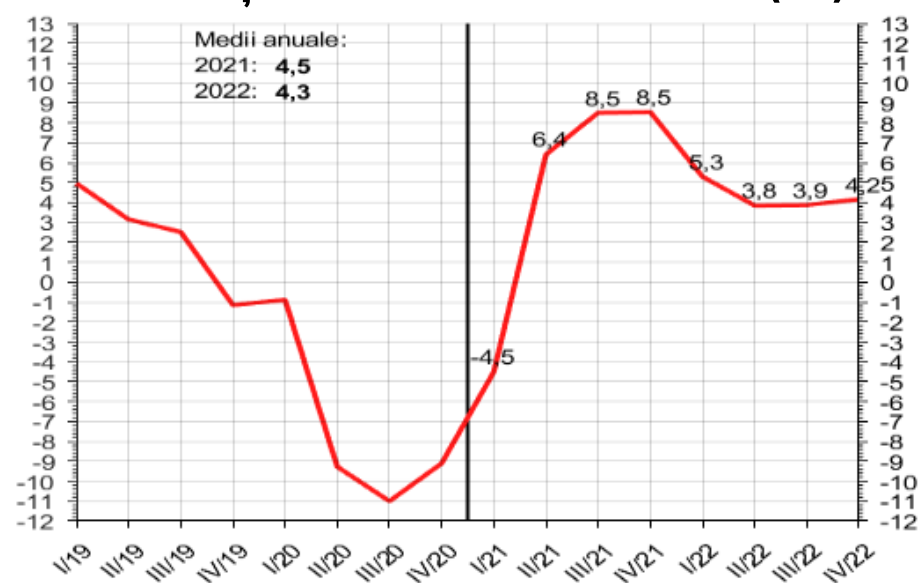


- Inflația de bază va manifesta o tendință ascendentă continuă pe întreg orizontul de prognoză înregistrând valori similare pe parcursul ultimelor două trimestre de prognoză;
- Ritmul anual al prețurilor reglementate va descrește în prima jumătate a anului curent și, începând cu trimestrul III, 2021, va spori până spre finele perioadei de prognoză.

Prețurile produselor alimentare (%)

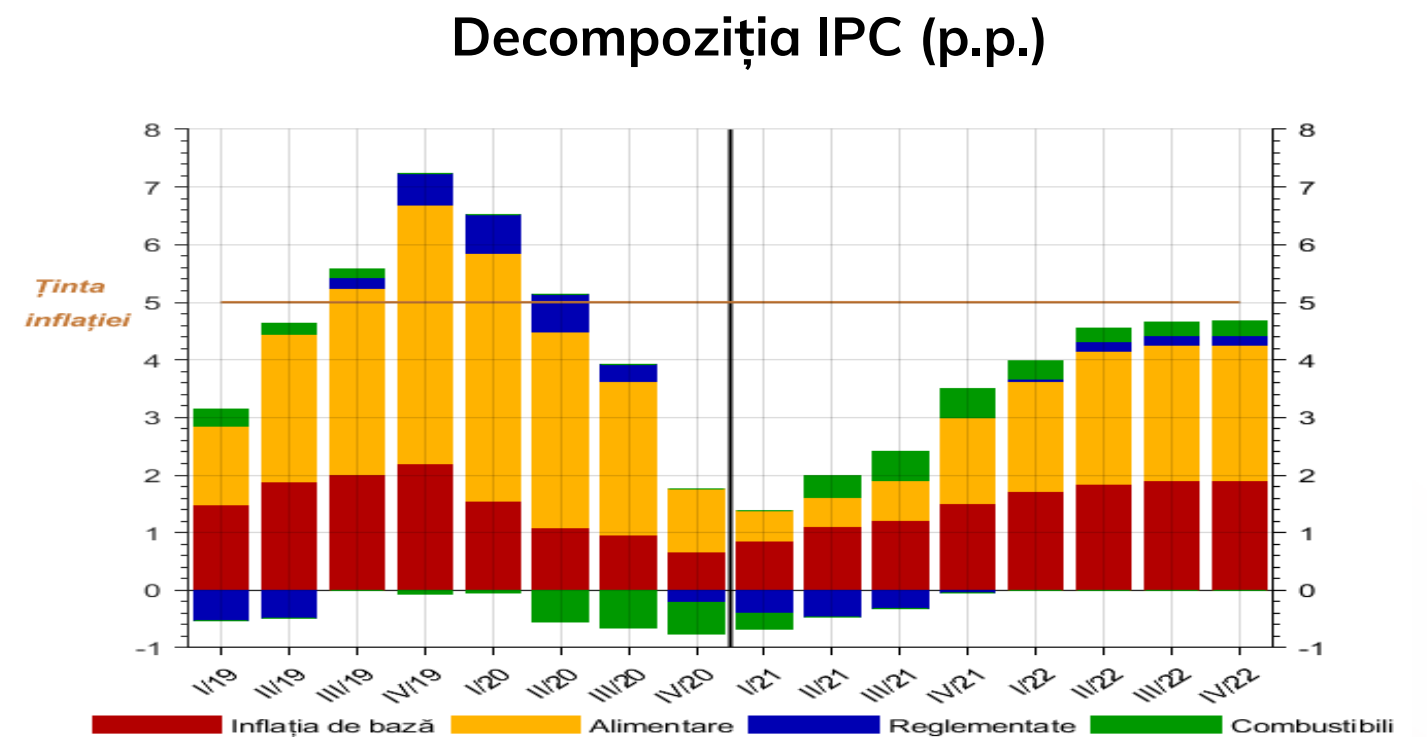
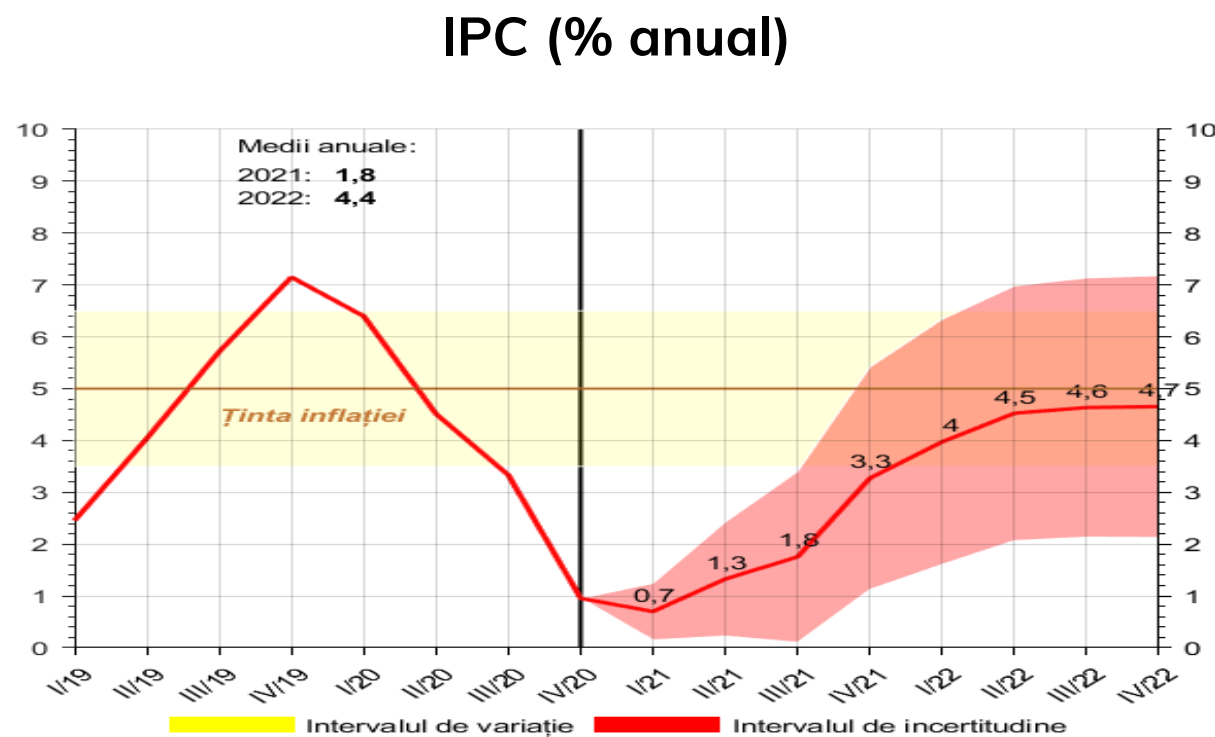


Prețurile la combustibili (%)



- Ritmul anual al prețurilor produselor alimentare se va menține la valori relativ constante pentru primele trei trimestre de prognoză, după care va spori semnificativ până în prima jumătate a anului viitor, apoi va înregistra un ritm stabil.
- Ritmul anual al prețurilor la combustibili va marca o volatilitate sporită; acesta va înregistra o tendință ascendentă până în trimestrul III, 2021, ulterior, începând cu anul viitor se va diminua pentru două trimestre consecutive, după care va înregistra un nivel relativ constant.

Componente IPC (% anual)



- Rata anuală a inflației va continua diminuarea în trimestrul curent și, începând cu trimestrul următor, va spori încontinuu până la finele orizontului de prognoză, revenind în proximitatea țintei inflației. Pe parcursul anului curent aceasta se va situa în continuare sub limita inferioară a intervalului de variație. Începând cu trimestrul I 2022, va reveni în coridor, poziționându-se în palierul inferior al coridorului pe tot parcursul anului viitor.



Banca
Națională
a Moldovei

Vă mulțumim



www.bnm.md



[BNMoficial](https://www.facebook.com/BNMoficial)



[Banca Națională a Moldovei](https://www.youtube.com/BancaNaționalăaMoldovei)



[BNM_oficial](https://twitter.com/BNM_oficial)



[/company/national-bank-of-moldova](https://www.linkedin.com/company/national-bank-of-moldova)



[banca_nationala_moldova](https://www.instagram.com/banca_nationala_moldova)

