



Banca Națională
a Moldovei

Raportul inflației mai, 2022

13 mai 2022

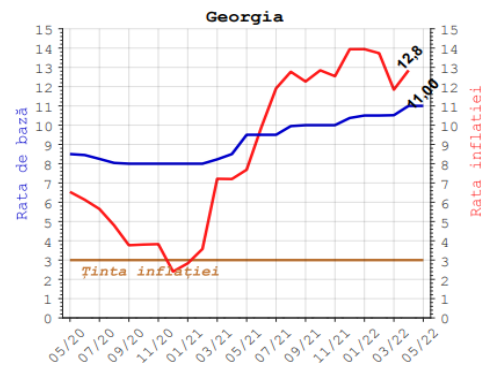
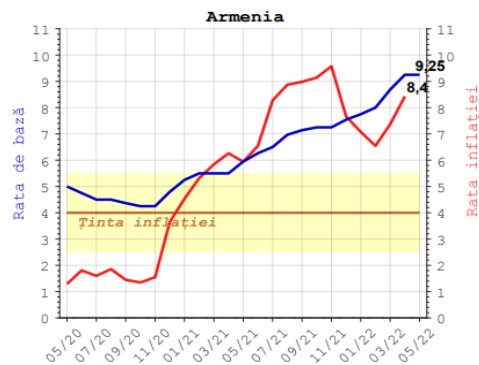
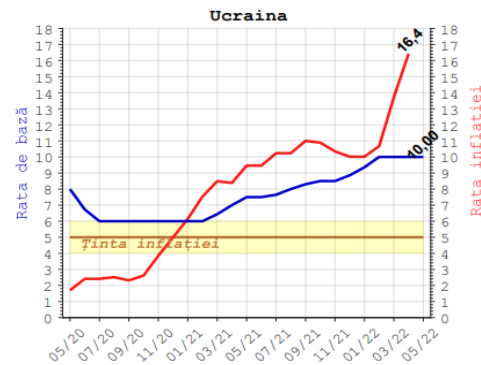
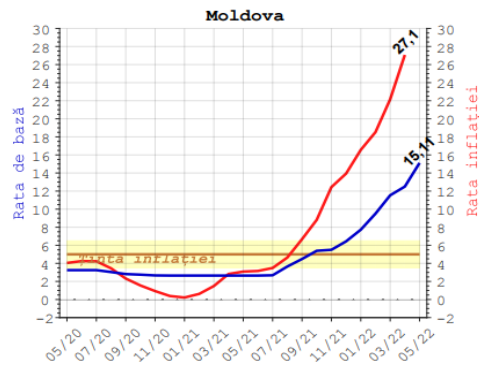


Evoluția inflației



Banca Națională
a Moldovei

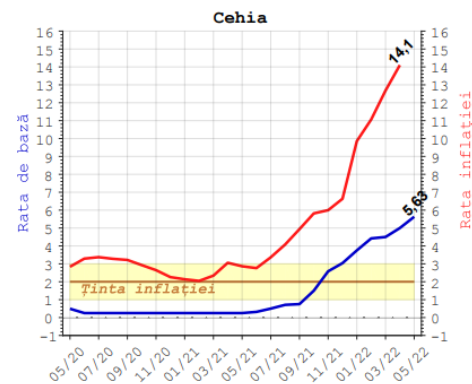
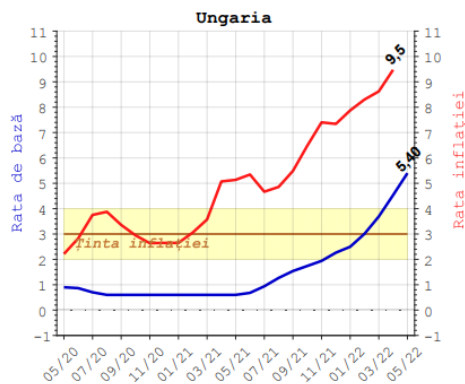
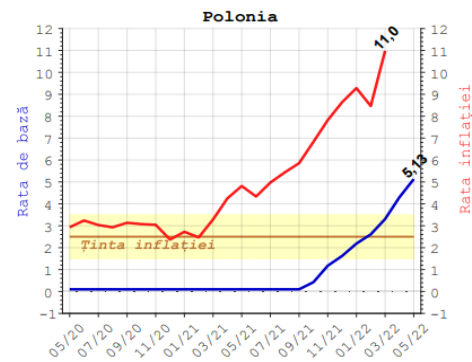
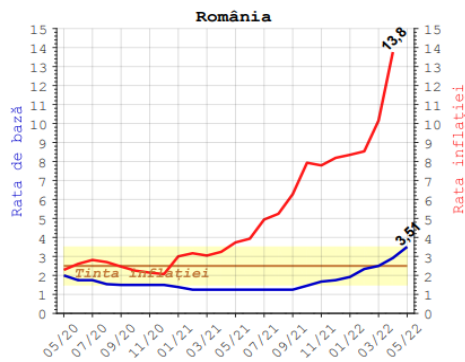
Inflația și ratele de politică monetară în regiune (1)





Banca Națională
a Moldovei

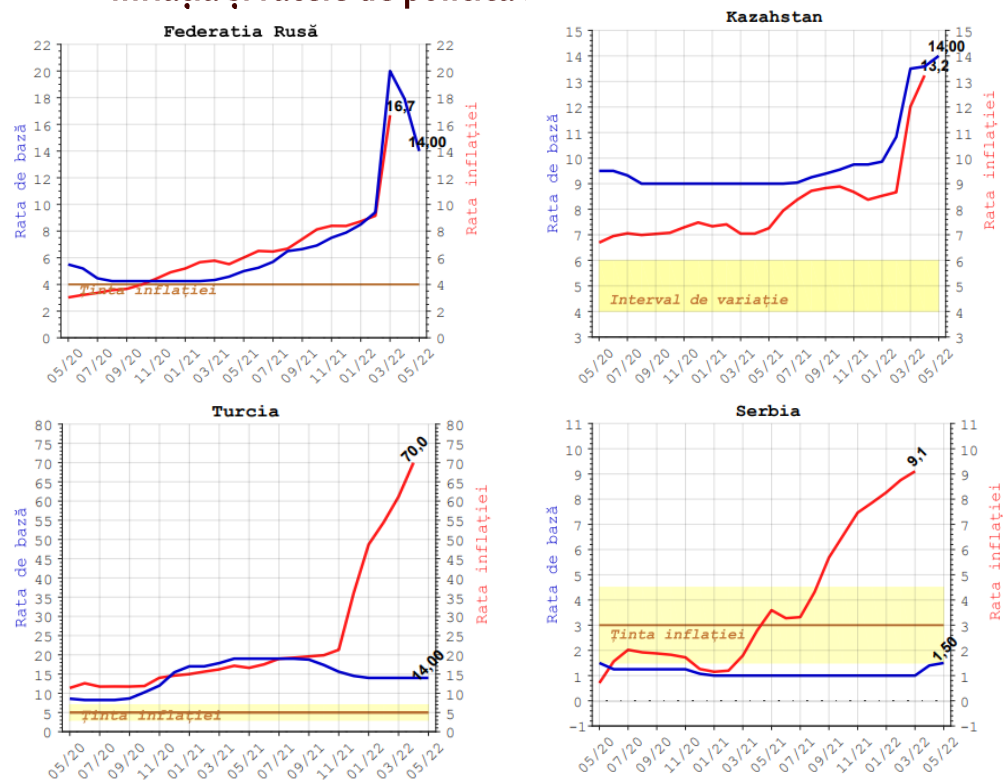
Inflația și ratele de politică monetară în regiune (2)





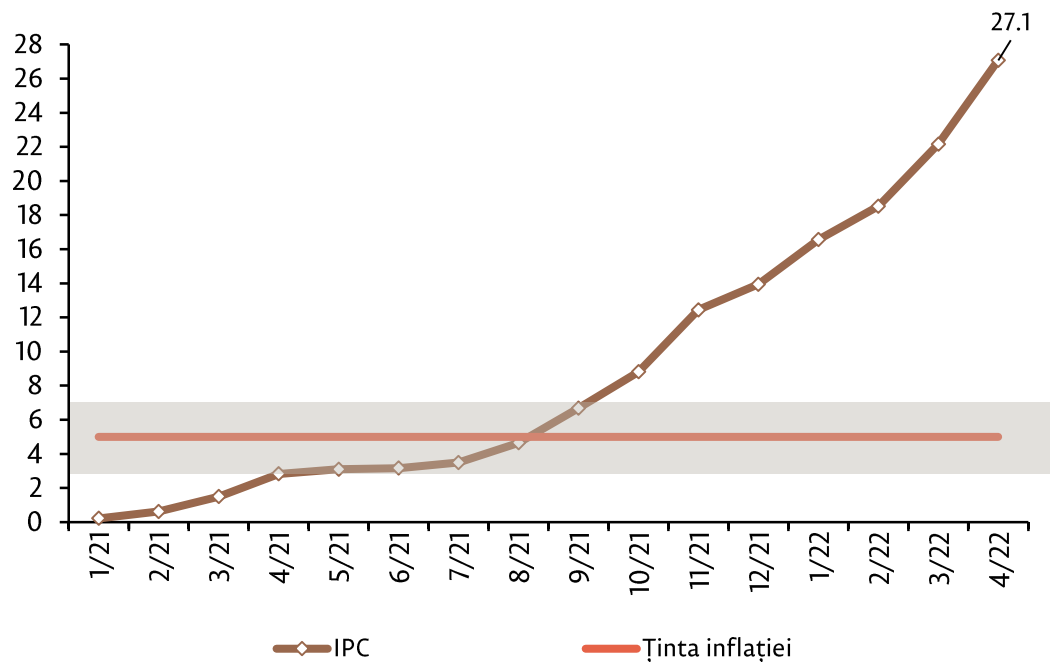
Banca Națională
a Moldovei

Inflația și ratele de politică monetară în regiune (3)



În trimestrul I 2022, rata anuală a inflației a continuat tendința ascendentă...

Evoluția IPC (% f.a.p.)



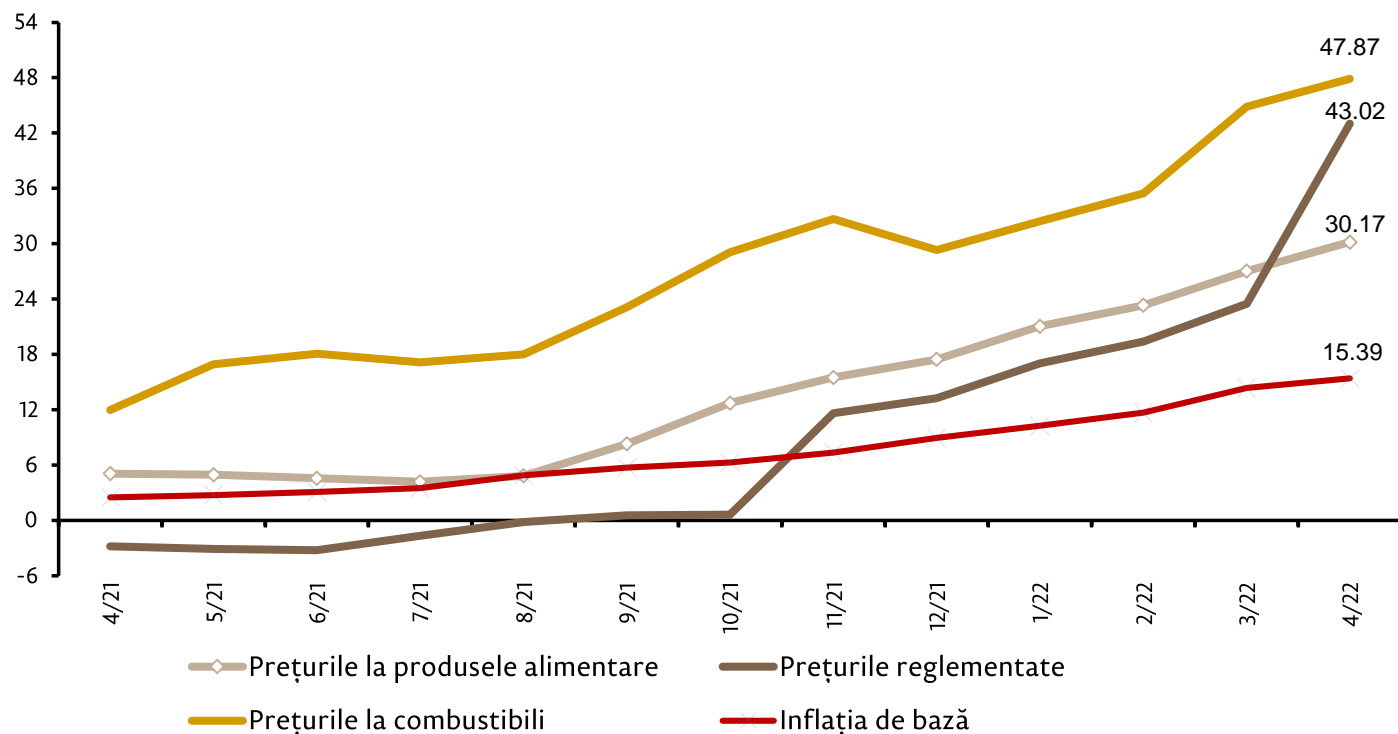
	Tr. IV, 2021	Tr. I, 2022
IPC, % f.a.p.	11,7	19,1

Sursa: BNS, BNM



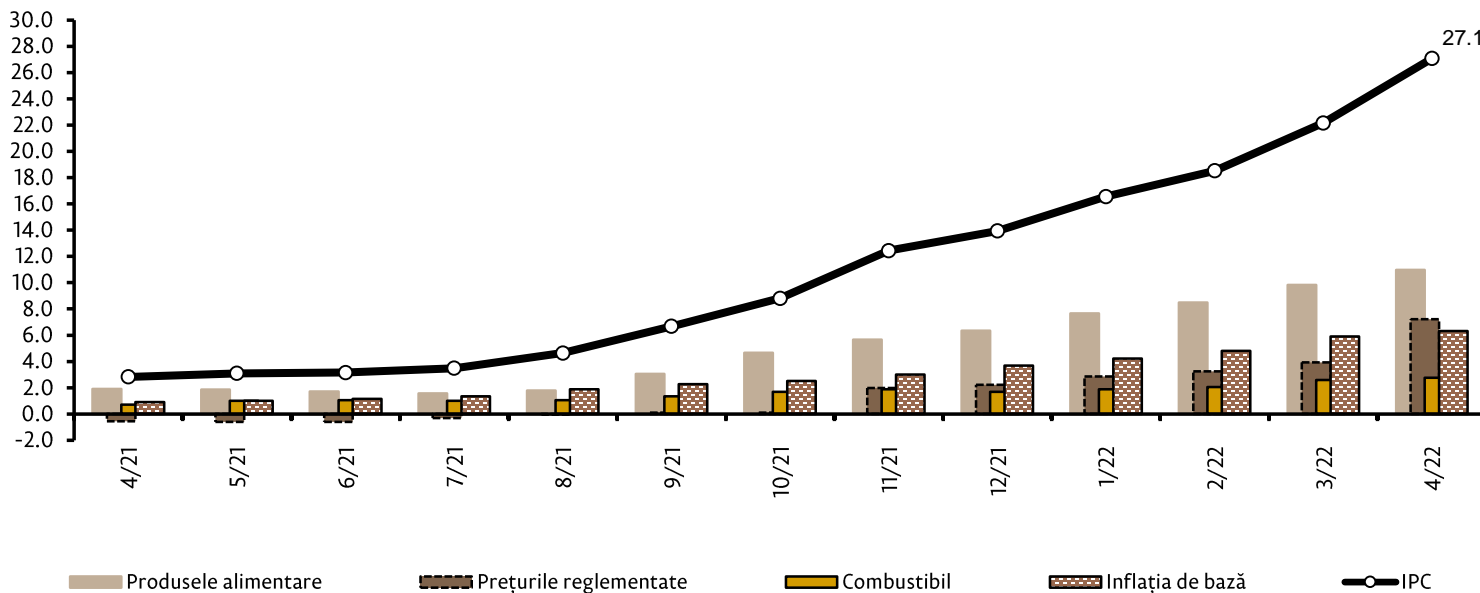
Traectoria ascendentă a fost pentru toate subcomponentele...

Rata anuală a subcomponentelor inflației, %



Traectoria ascendentă a ratei anuale a inflației a fost susținută de majorarea contribuțiilor din partea tuturor subcomponentelor...

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



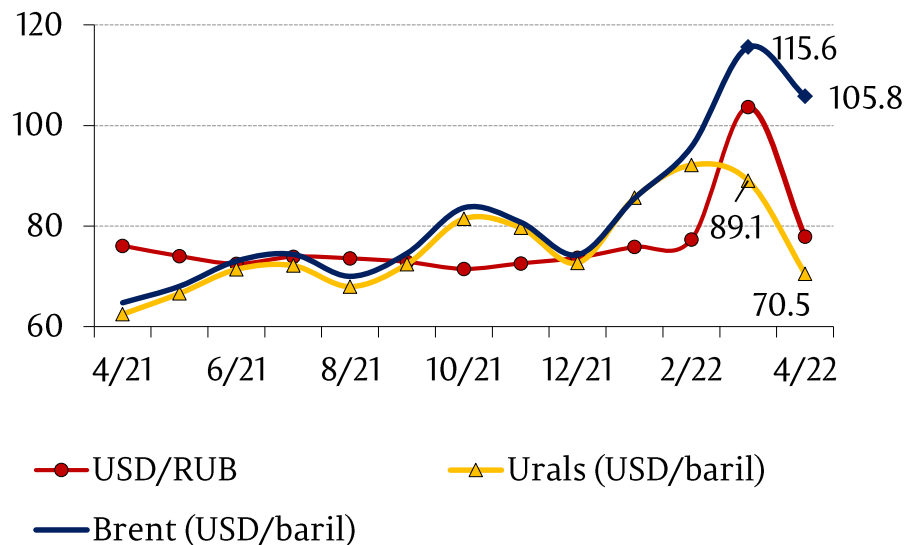
	Aprilie 2022
IPC, f.a.p., %	27.1
Inflația de bază, p.p.	6.3
Prețurile la produsele alimentare, p.p.	11.0
Prețurile reglementate, p.p.	7.1
Prețurile la combustibili, p.p.	2.8

Sursa: BNS, calcule BNM

Cotația Brent a crescut semnificativ...cotația Urals se comercializează cu un discount de aproximativ 35 USD/baril

Rubla rusească a oscilat între devalorizare din cauza sancțiunilor și apreciere “artificială” din cauza restricțiilor valutare și de capital impuse de Banca Rusiei

Evoluția USD/RUB în raport cu cotațiile petroliere Urals și Brent

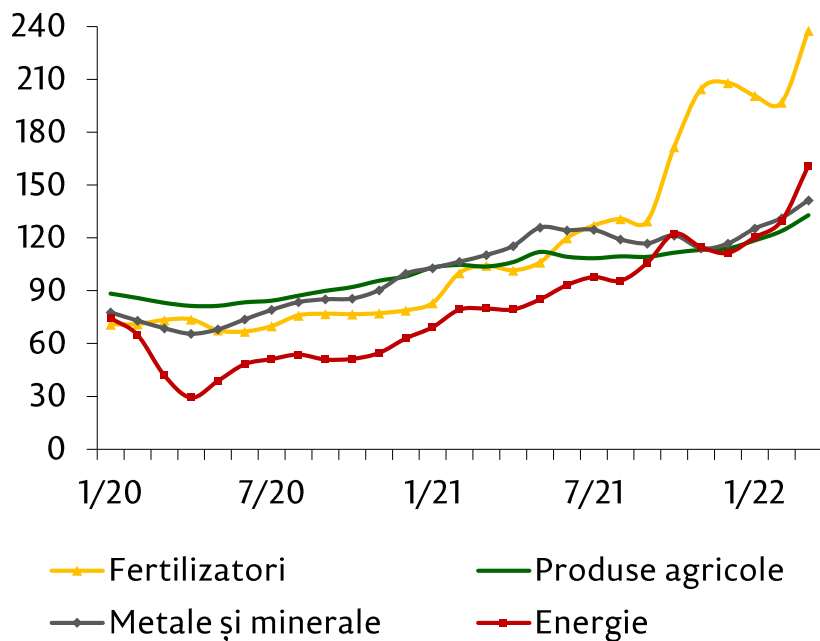


Sursa: Ministerul Finanțelor Federației Ruse, Banca Centrală a Federației Ruse, calcule BNM

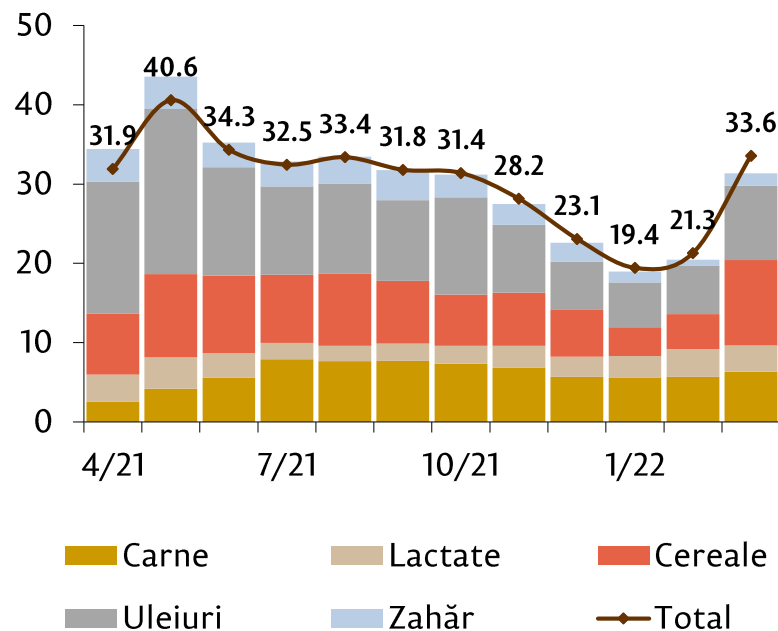


Cotațiile internaționale la materiile prime, resursele energetice și produse agroalimentare au atins niveluri record/niveluri semnificativ înalte

Indicii cotațiilor internaționale (Banca Mondială)



Ritmul anual de creștere a indicelui prețurilor internaționale la produsele alimentare FAO



Sursa: World Bank, FAO, calcule BNM



Banca Națională
a Moldovei

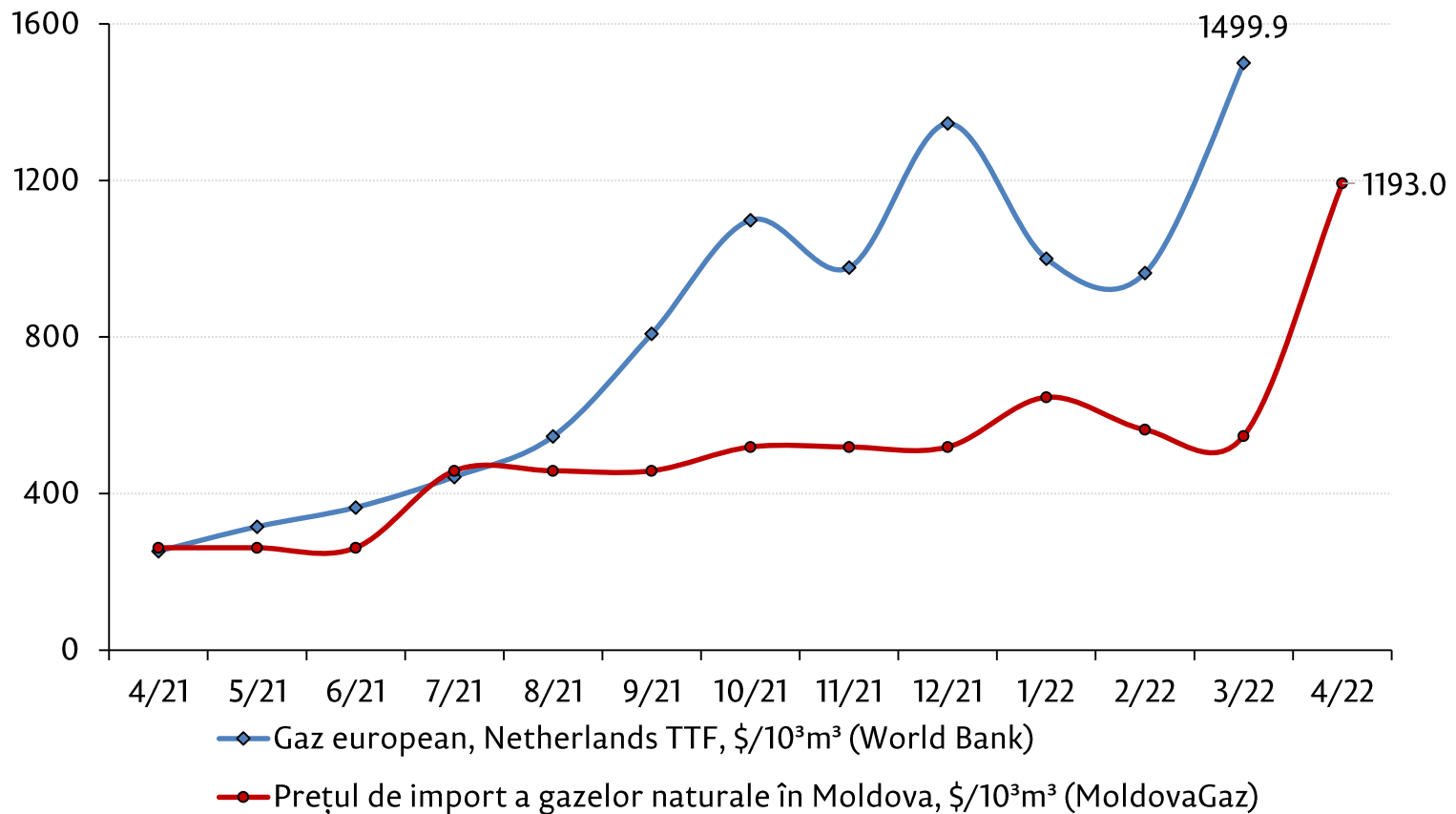
Anexă - Cotațiile internaționale Aprilie 2022

	April22 m-o-m%	April22 y-o-y%		April22 m-o-m%	April22 y-o-y%
Natural gas, Europe	-24.0	350.6	Tea, Colombo	24.4	29.8
Natural gas index	-10.0	242.4	Coconut oil	-6.1	26.2
Coal, South African	2.6	238.8	Soybean meal	-3.7	24.8
Urea	6.0	181.9	Tea, avg 3 auctions	25.0	22.5
Potassium chloride	0.0	177.8	Sugar, world	3.2	21.7
Phosphate rock	39.6	162.6	Soybeans	0.0	20.7
Natural gas, US	33.7	150.2	Shrimps, Mexican	0.2	20.0
Wheat, US SRW	26.1	139.0	Banana, US	4.9	18.8
Liquefied natural gas, Japan	13.7	107.5	Beef	-1.9	18.5
Nickel	-2.3	100.5	Lead	1.5	18.3
TSP	8.0	79.1	Sugar, US	1.6	18.0
Wheat, US HRW	1.8	76.3	Fish meal	8.5	10.5
DAP	1.7	75.6	Gold	-0.6	10.0
Rapeseed oil	4.8	72.7	Copper	-0.7	9.0
Cotton, A Index	10.1	71.2	Tea, Kolkata	58.8	8.1
Crude oil, WTI	-6.2	64.9	Groundnut oil	-0.4	6.2
Crude oil, Dubai	-9.2	64.6	Cocoa	-0.1	3.7
Crude oil, average	-8.0	64.3	Rubber, TSR20	-2.4	3.7
Crude oil, Brent	-8.5	63.3	Groundnuts	-3.2	1.2
Meat, chicken	10.0	62.3	Banana, Europe	-0.8	0.1
Coffee, Arabica	2.7	57.5	Tobacco, US import u.v.	-0.3	-1.3
Palm oil	-5.3	56.1	Rubber, SGP/MYS	-1.3	-2.7
Orange	18.3	54.6	Silver	-3.0	-4.4
Zinc	10.1	54.1	Sawnwood, Malaysian	-1.7	-6.4
Tin	-2.2	51.8	Sawnwood, Cameroon	-1.7	-6.4
Sunflower oil	-3.6	44.7	Sugar, EU	-1.8	-9.5
Soybean oil	-0.5	40.5	Logs, Cameroon	-1.8	-9.5
Aluminum	-7.3	39.9	Rice, Thai 25%	2.4	-11.4
Coffee, Robusta	0.1	39.6	Rice, Thai 5%	2.1	-12.9
Palm kernel oil	-15.4	38.8	Plywood	-6.1	-13.6
Tea, Mombasa	-0.4	31.9	Logs, Malaysian	-6.1	-13.6
Maize	3.8	29.8	Rice, Thai A.1	0.5	-14.3
			Iron ore, cfr spot	-0.5	-15.9
			Rice, Viet Name 5%	2.7	-17.6
			Platinum	-7.5	-20.2

Sursa: World
Bank, calcule BNM

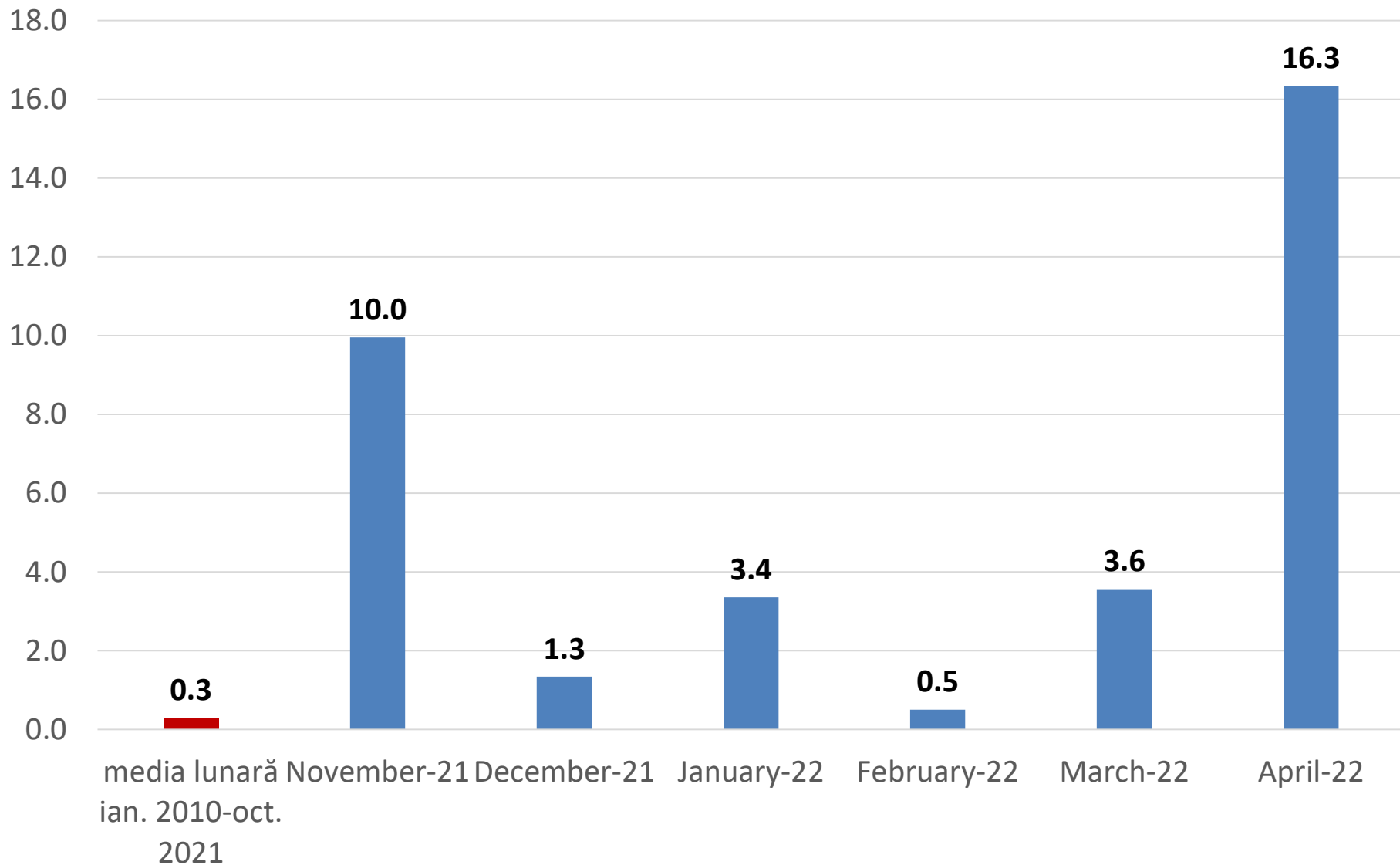


Criza gazelor naturale în Europa a fost amplificată de conflictul armat din Ucraina și sancțiunile economice impuse Rusiei



Sursa: World Bank, MoldovaGaz, calcule DPM

Dinamica prețurilor reglementate 2010-2022, f.l.p., %

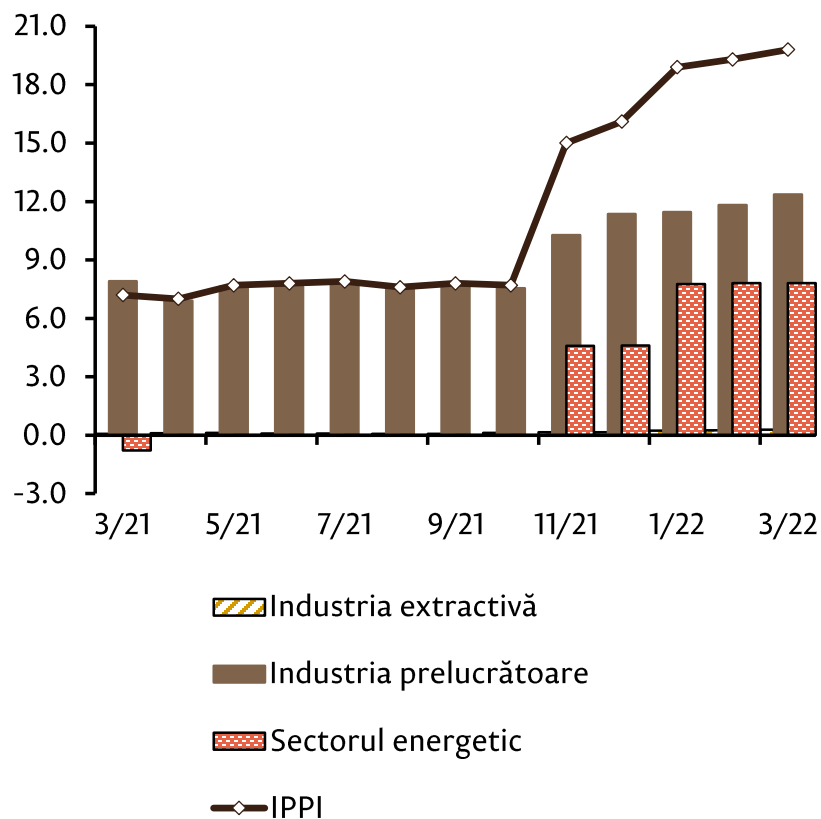




Rata anuală a IPPI s-a accelerat pronunțat...

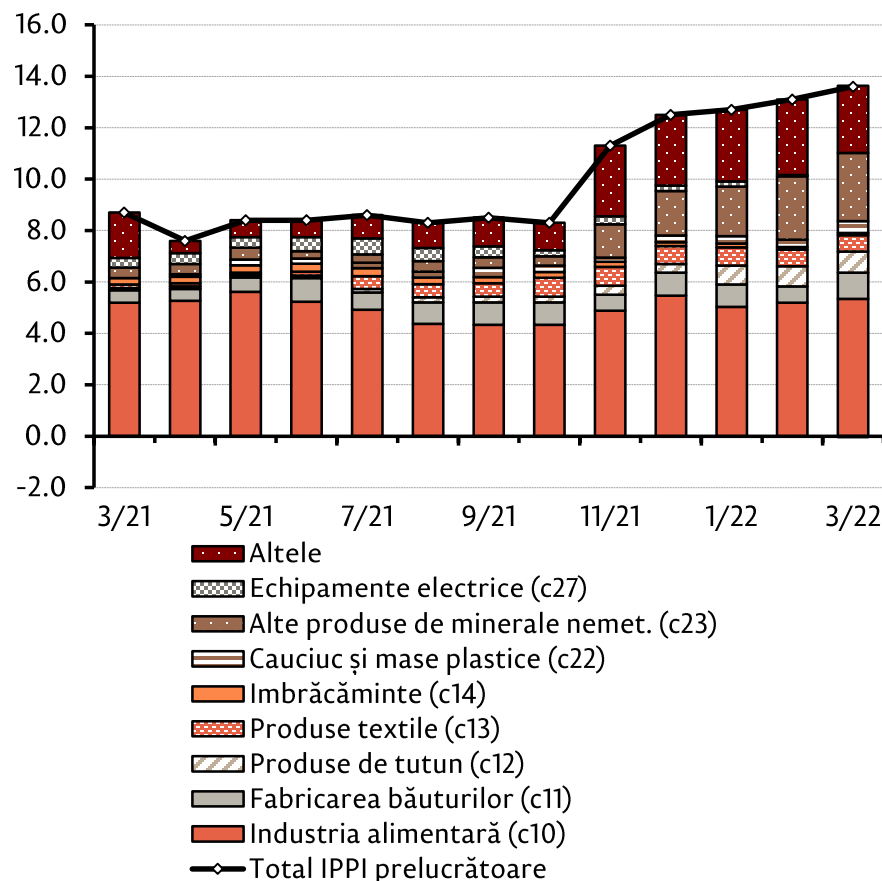
(acumularea presiunilor inflaționiste potențiale din partea costurilor – IPPI pentru piața internă)

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.)



*altele – contribuția majoră fabricarea de mobilă

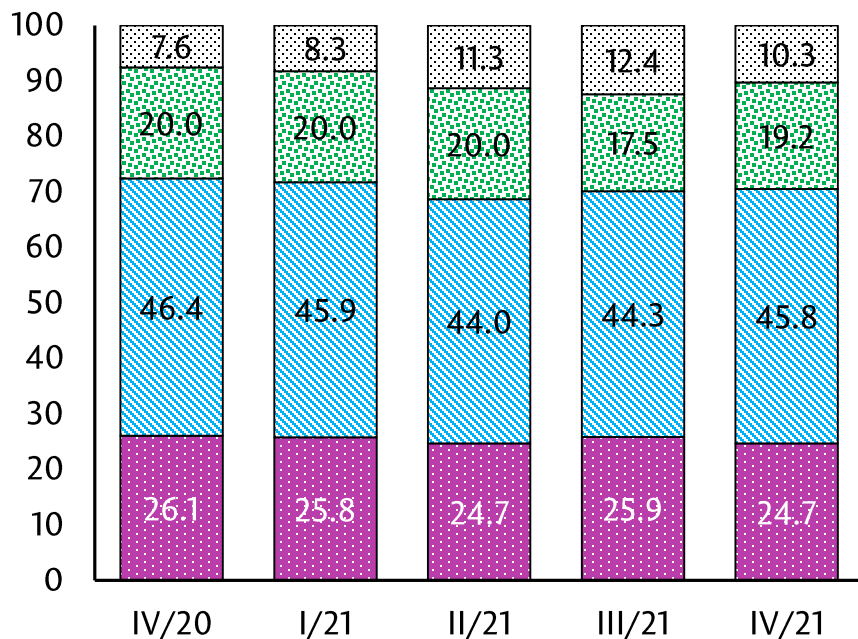


Evoluția activității economice și cererii agregate

CEREREA INTERNĂ (I) – Consumul final al gospodăriilor

Evoluția eventualelor surse de finanțare a consumului...

Ponderea subcomponentelor a eventualelor surse de finanțare a consumului (p.p.)



■ Credite noi acordate persoanelor fizice

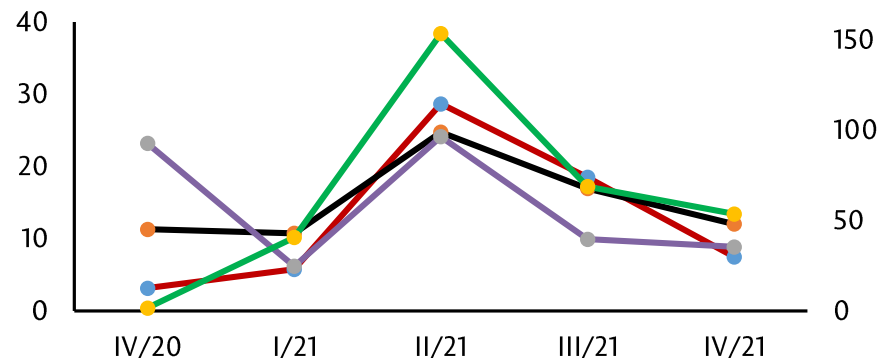
■ Asigurări sociale

■ Fond de salarizare

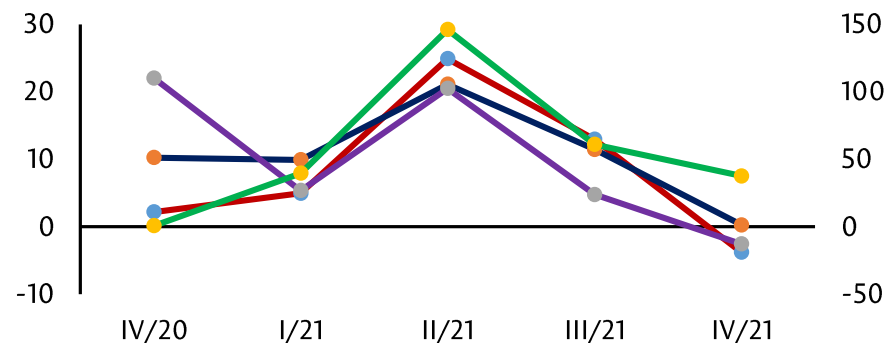
■ Remiteri

Sursa: BNS, calcule BNM

Creșterea eventualelor surse de finanțare în termeni nominali, f.a.p., %



În termeni reali, f.a.p., %



● Remiteri

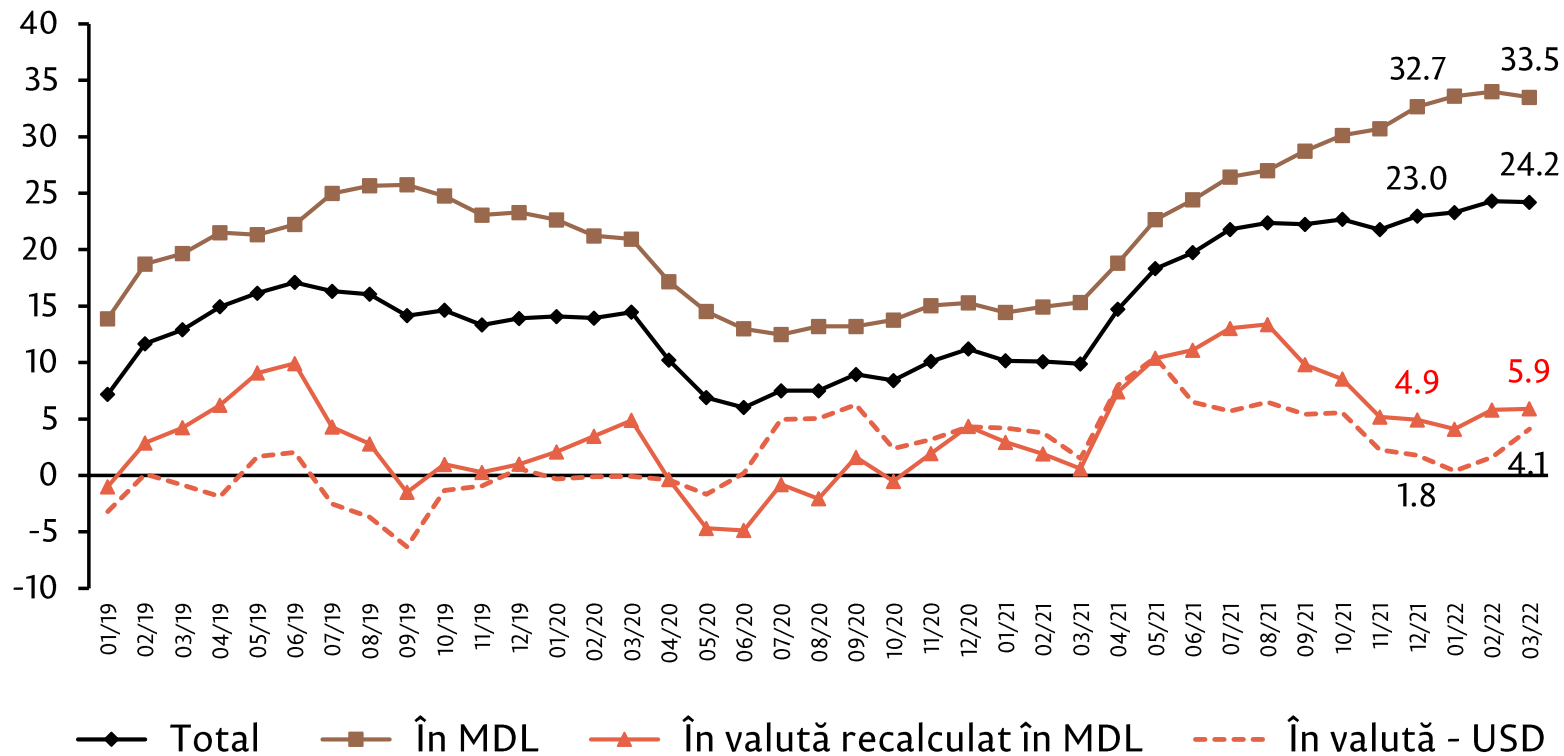
● Fond de salarizare

● Asigurări sociale

● Credite noi acordate persoanelor fizice (scala dreapta)

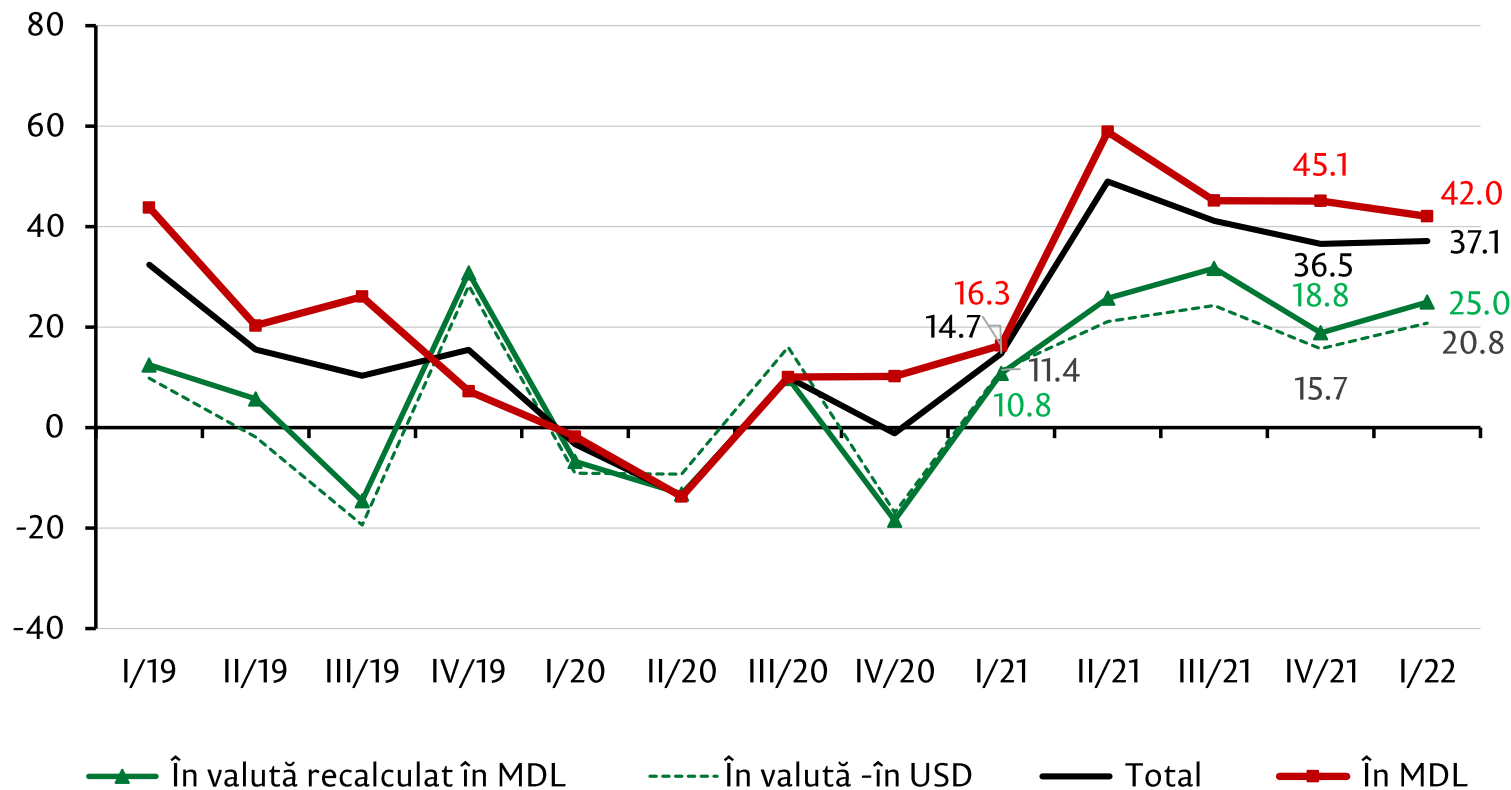


Evoluția soldului creditelor acordate de către băncile licențiate (%, creștere anuală, sfârșit de luna)



Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de către băncile licențiate până la data de 12 aprilie 2022.

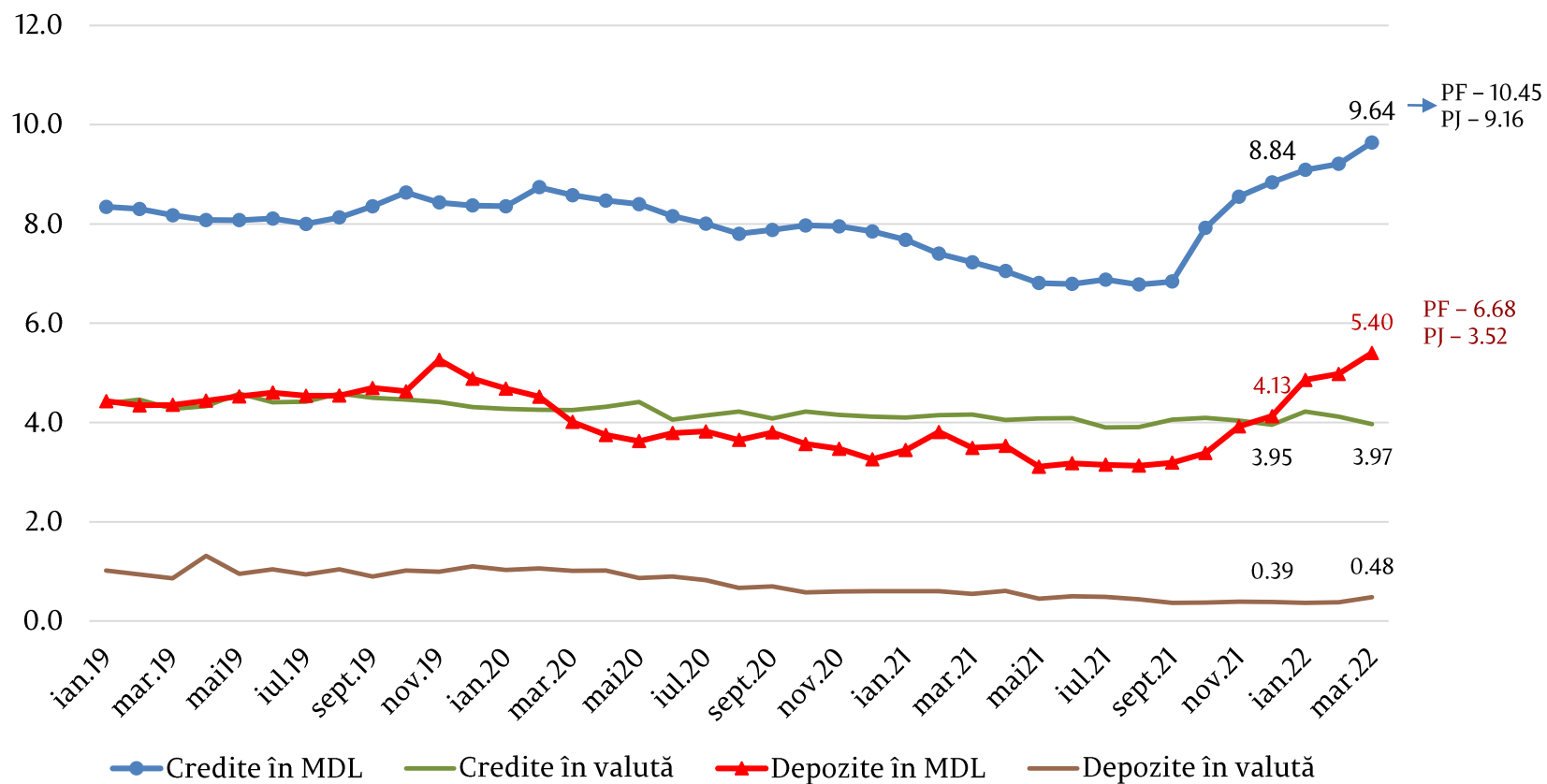
Evoluția volumelor noi ale creditelor acordate de către băncile licențiate (%, creștere anuală)



Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de către băncile licențiate până la data de 12 aprilie 2022



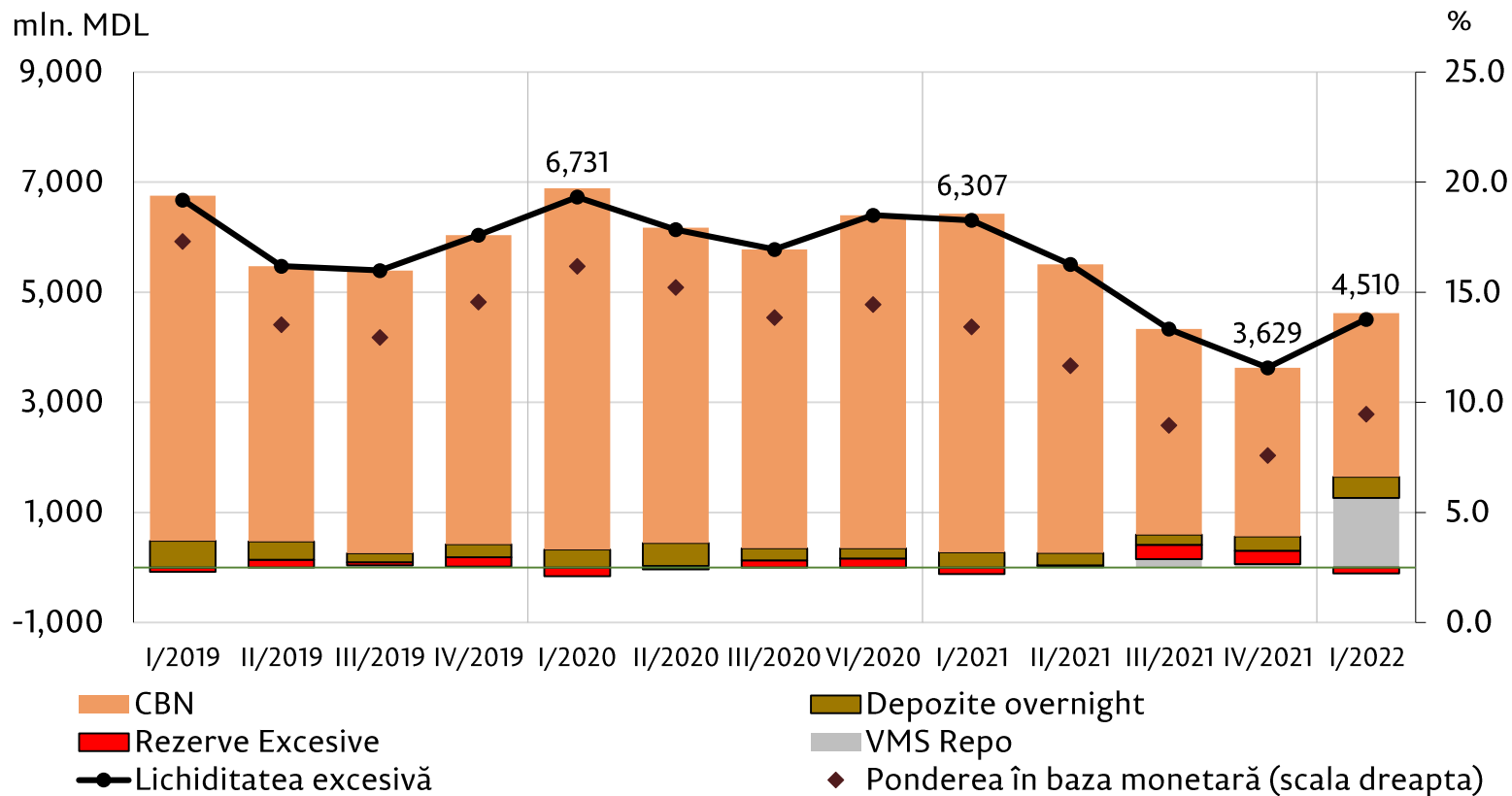
Evoluția ratelor nominale medii ponderate ale dobânzilor la tranzacții noi, lunar (% anual)



Sursa: calcule BNM în baza rapoartelor ORD prezentate de către băncile licențiate până la data de 12 aprilie 2022



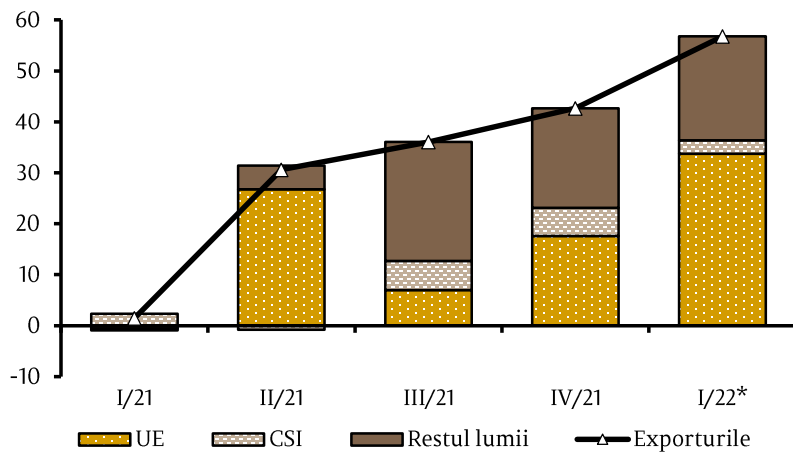
Lichiditatea excesivă pe termen scurt din sectorul bancar (medii trimestriale)



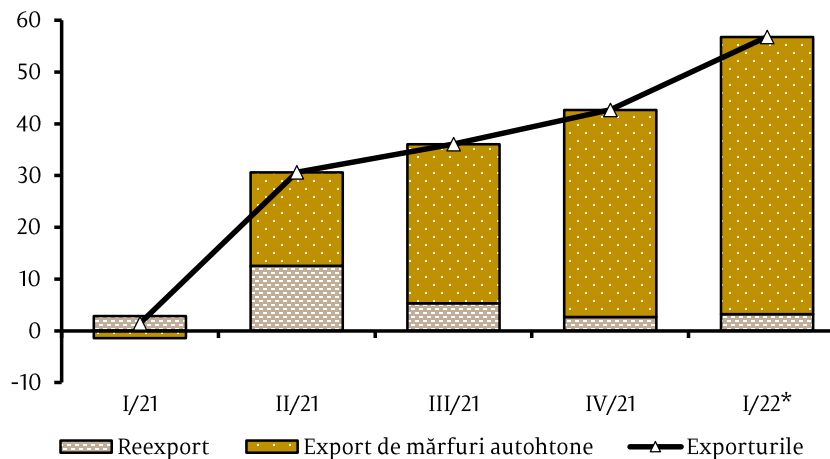
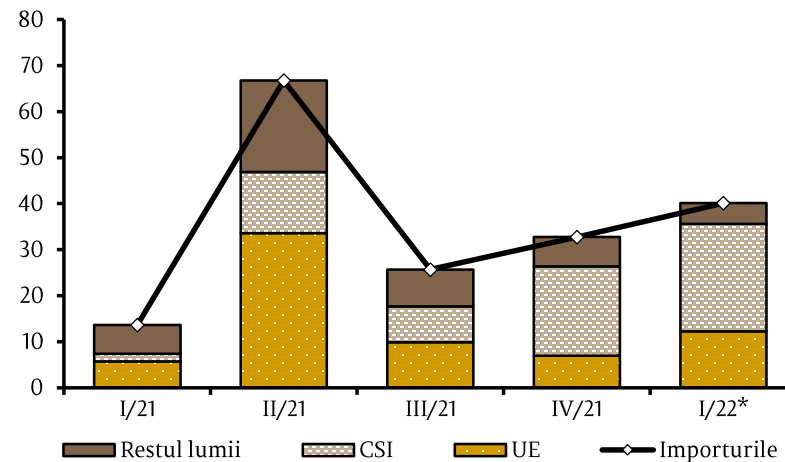
Sursa: calcule BNM

... Premise pentru activitatea economică în trimestrul I 2022

Exportul pe categorii de țări (% , f.a.p.)



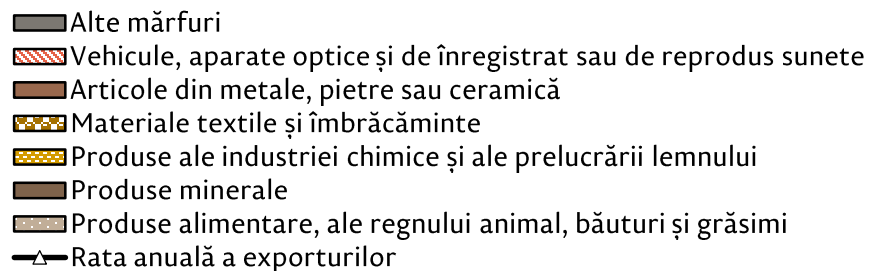
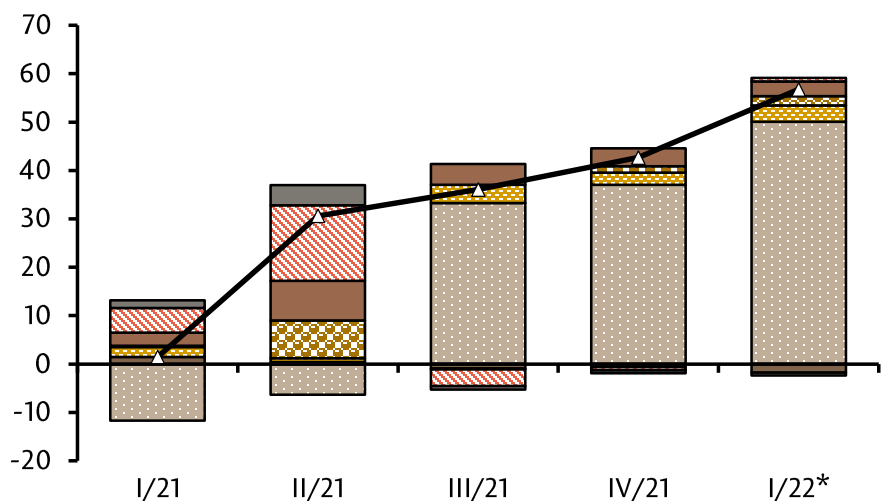
Importul pe categorii de țări (% , f.a.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM
* ian. – feb.

CEREREA EXTERNĂ NETĂ

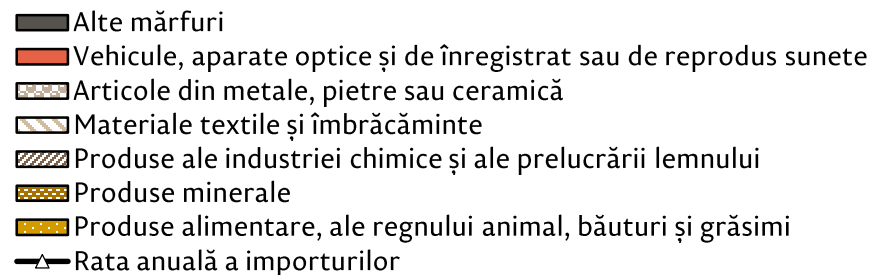
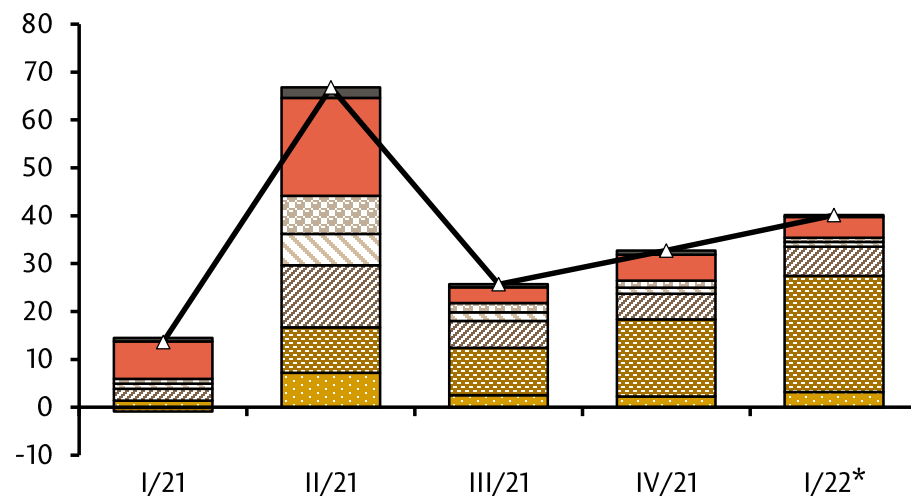
Exportul de mărfuri (% f.a.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

* ian. – feb.

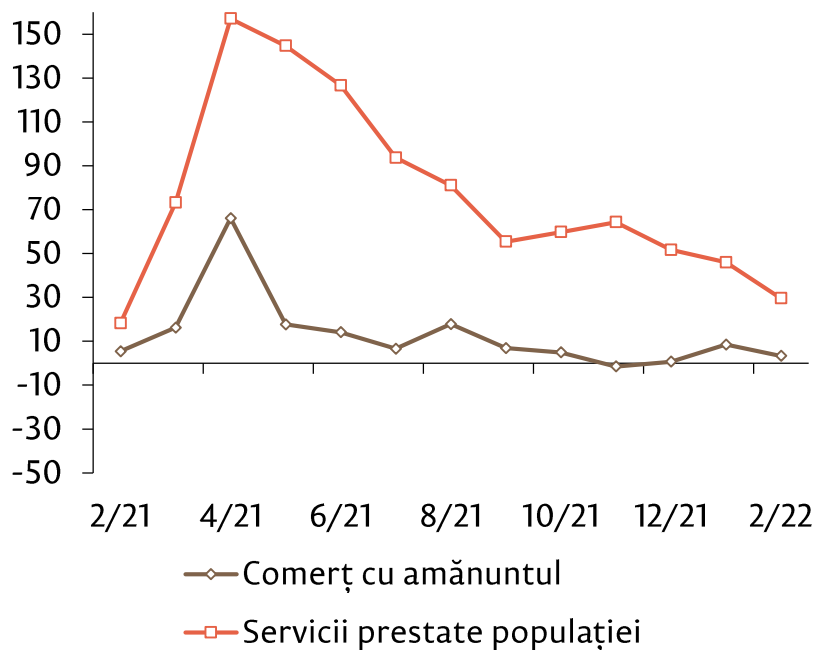
Importul de mărfuri (% f.a.p.)



CEREREA INTERNĂ:

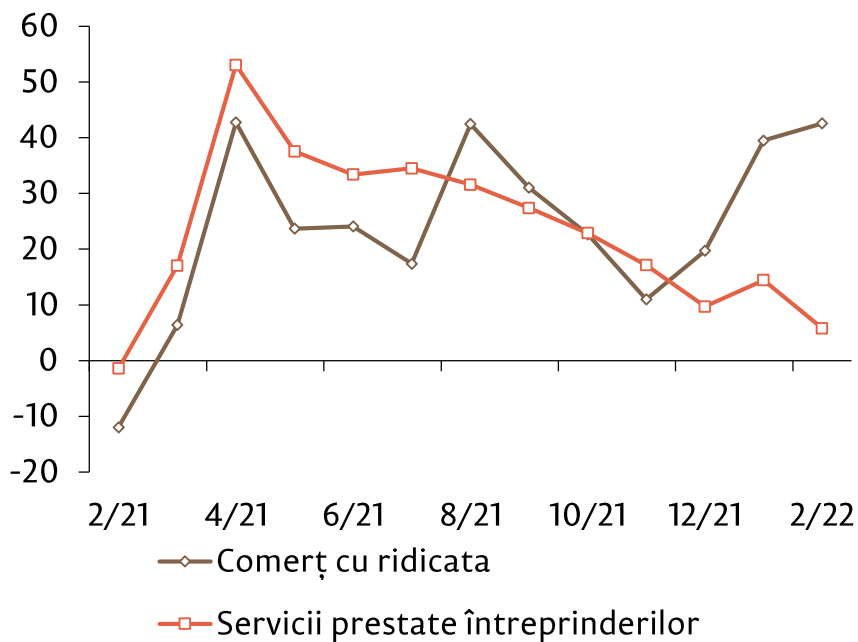
... Semnale cu privire la dinamica a comerțului intern...

Comerț intern cu amănuntul (%, f.a.p.)



Sursa: BNS, calcule BNM

Comerț cu ridicata (%, f.a.p.)





Banca Națională
a Moldovei

• Prognoza inflației

Confidențial – BNM

Atenție! Se interzice deținerea, sustragerea, alterarea, multiplicarea, distrugerea sau folosirea acestui document fără a dispune de drept de acces autorizat!

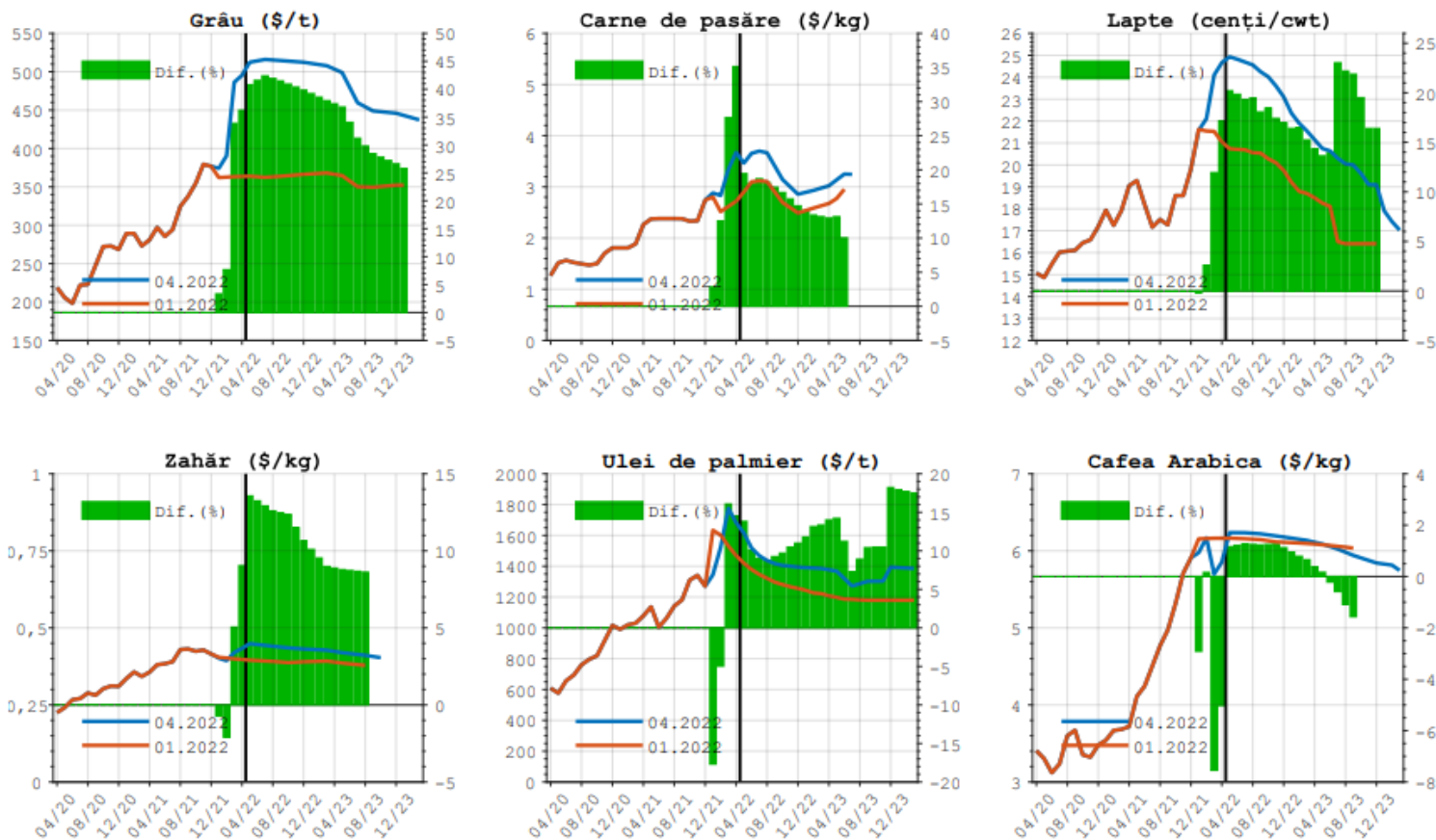
Ipoteze externe (1)

	1RI2022		2RI2022	
	2022	2023	2022	2023
Creșterea economică în zona euro, (%)	4.0	2.5	2.8	2.3
Creșterea economică în Federația Rusă, (%)	2.6	2.3	-9.9	-0.2
Inflația medie anuală în zona euro, (%)	3.1	1.6	6.5	2.4
Inflația medie anuală în Federația Rusă, (%)	6.7	4.6	17.8	12.7
EUR/USD	1.13	1.15	1.11	1.13
USD/RUB	72.4	72.5	92.4	97.9
Euribor, (%)	-0.5	-0.3	-0.4	0.2
Prețul petrolului Urals, (dolari SUA/baril)	77.0	71.3	76.0	64.8
Prețul petrolului Brent, (dolari SUA/baril)	78.7	73.0	98.4	91.3
Gaz natural, (USD/m3)	640.3	444.5	885.4	817.8
Creșterea cotațiilor la produsele alimentare, (%)	5.2	-1.9	24.6	-0.1

Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, calcule BNM

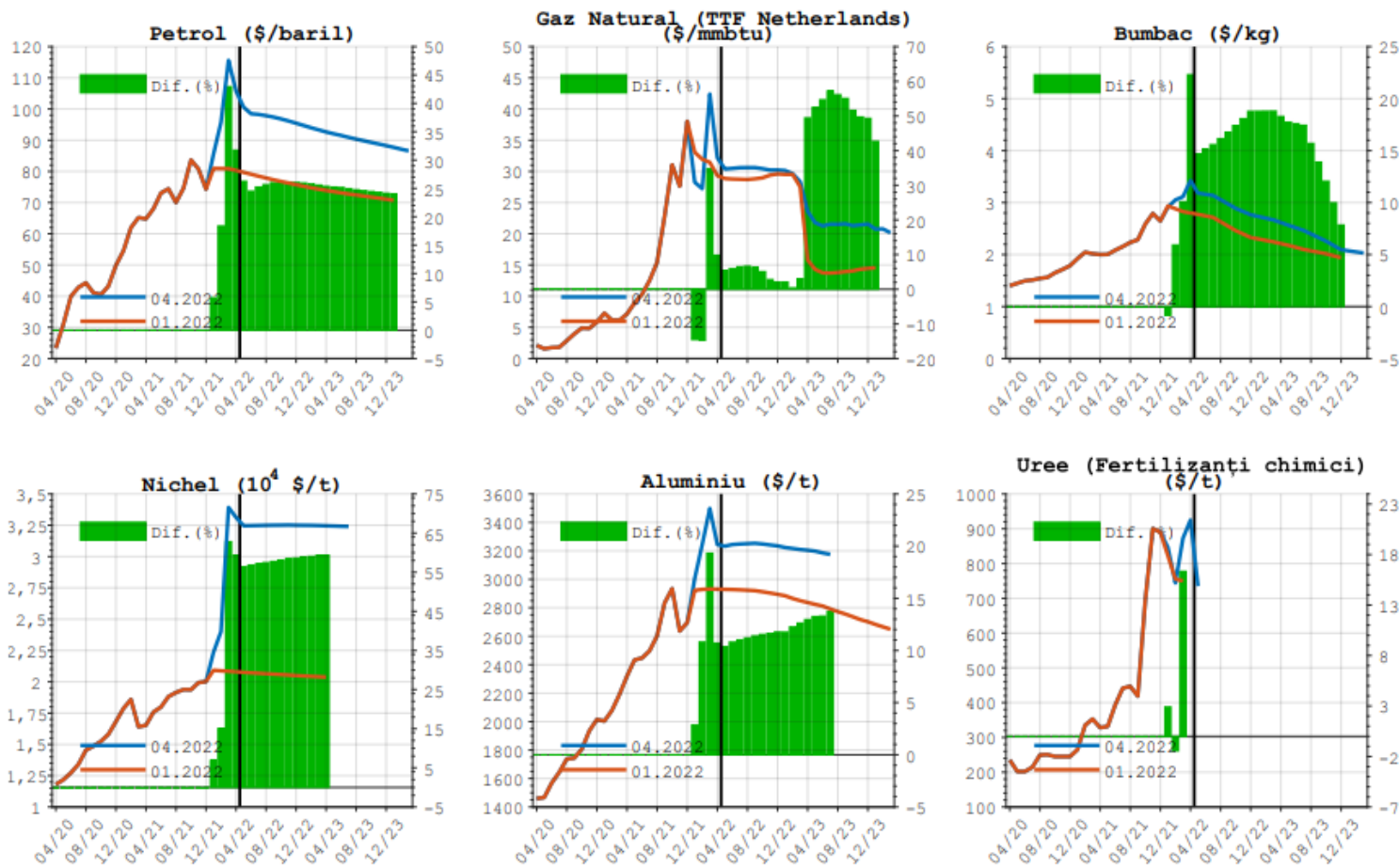


Modificarea prognozei cotațiilor materilor prime (1)



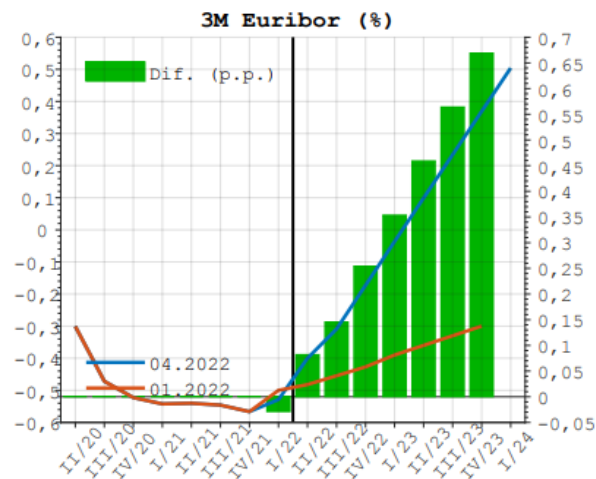
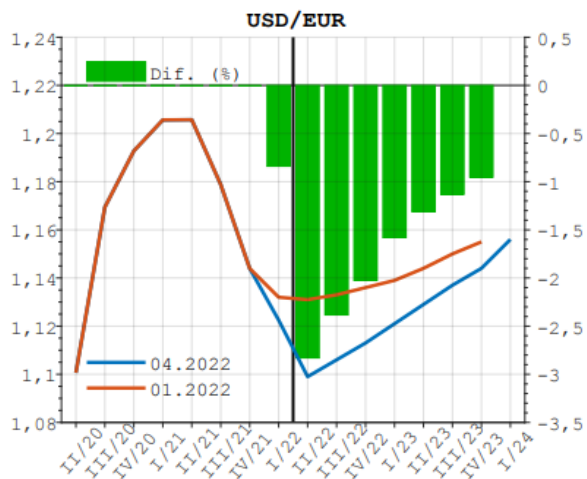
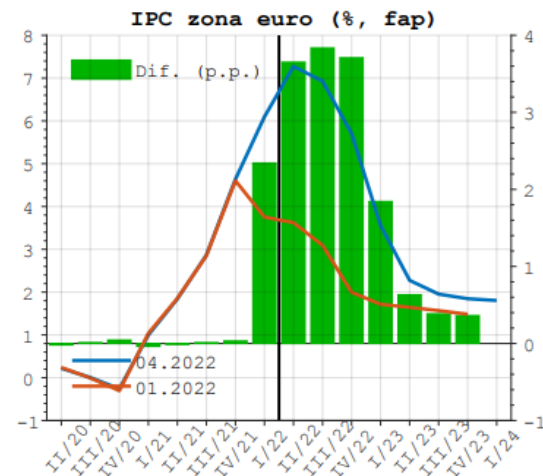
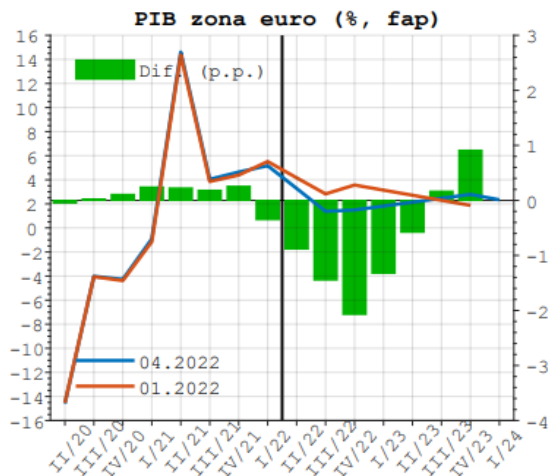
Sursa: Banca Mondială, Bloomberg, calcule BNM

Modificarea prognozei cotațiilor materilor prime (2)



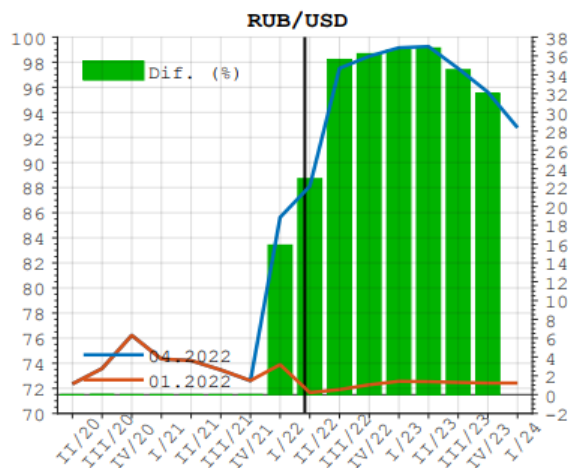
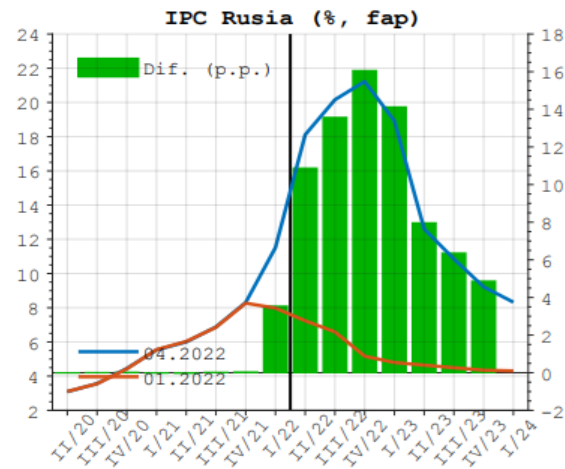
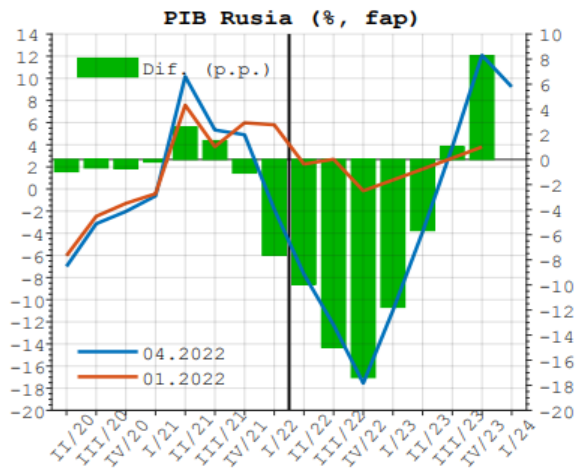
Sursa: Banca Mondială, Bloomberg, calcule BNM

Ipozeze externe (2) : Zona euro



Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, calcule BNM

Ipoteze externe (3) : Federația Rusă

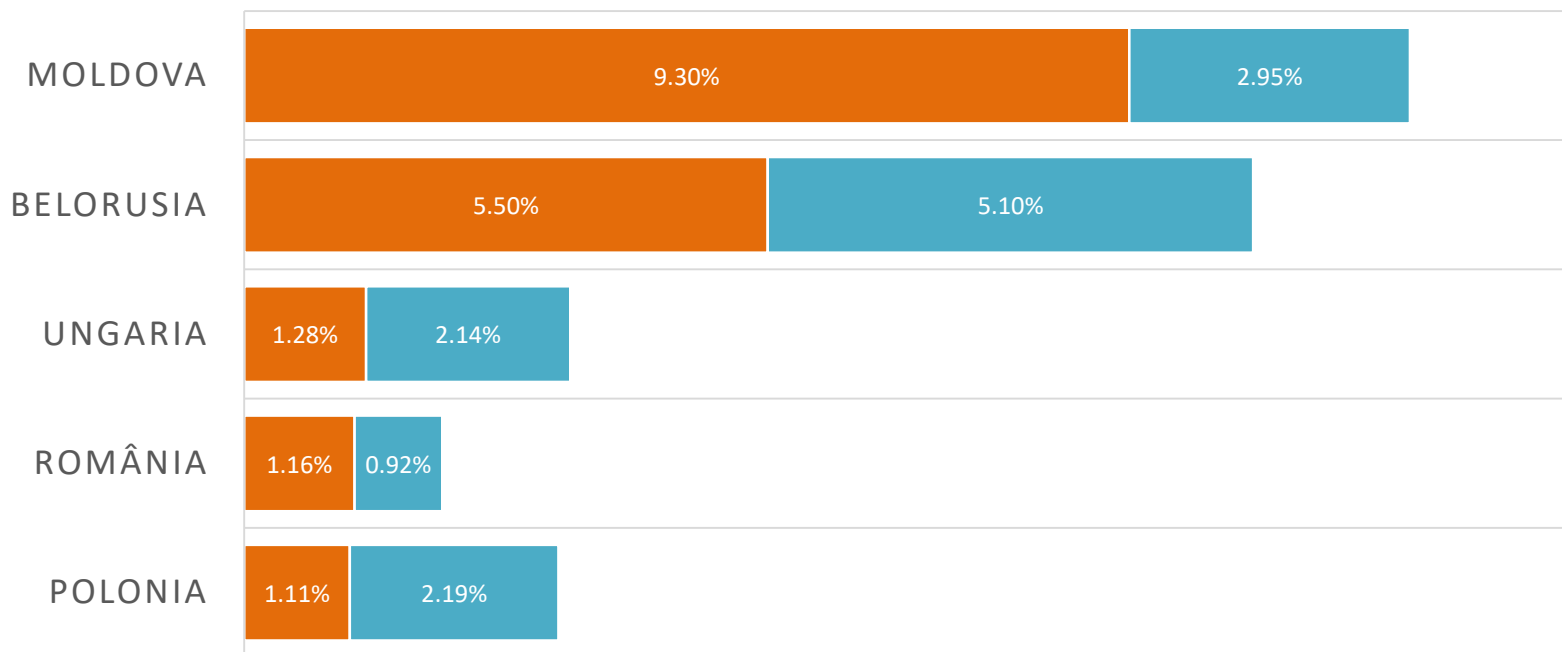


Sursa: Consensus Forecast, Bloomberg, calcule BNM

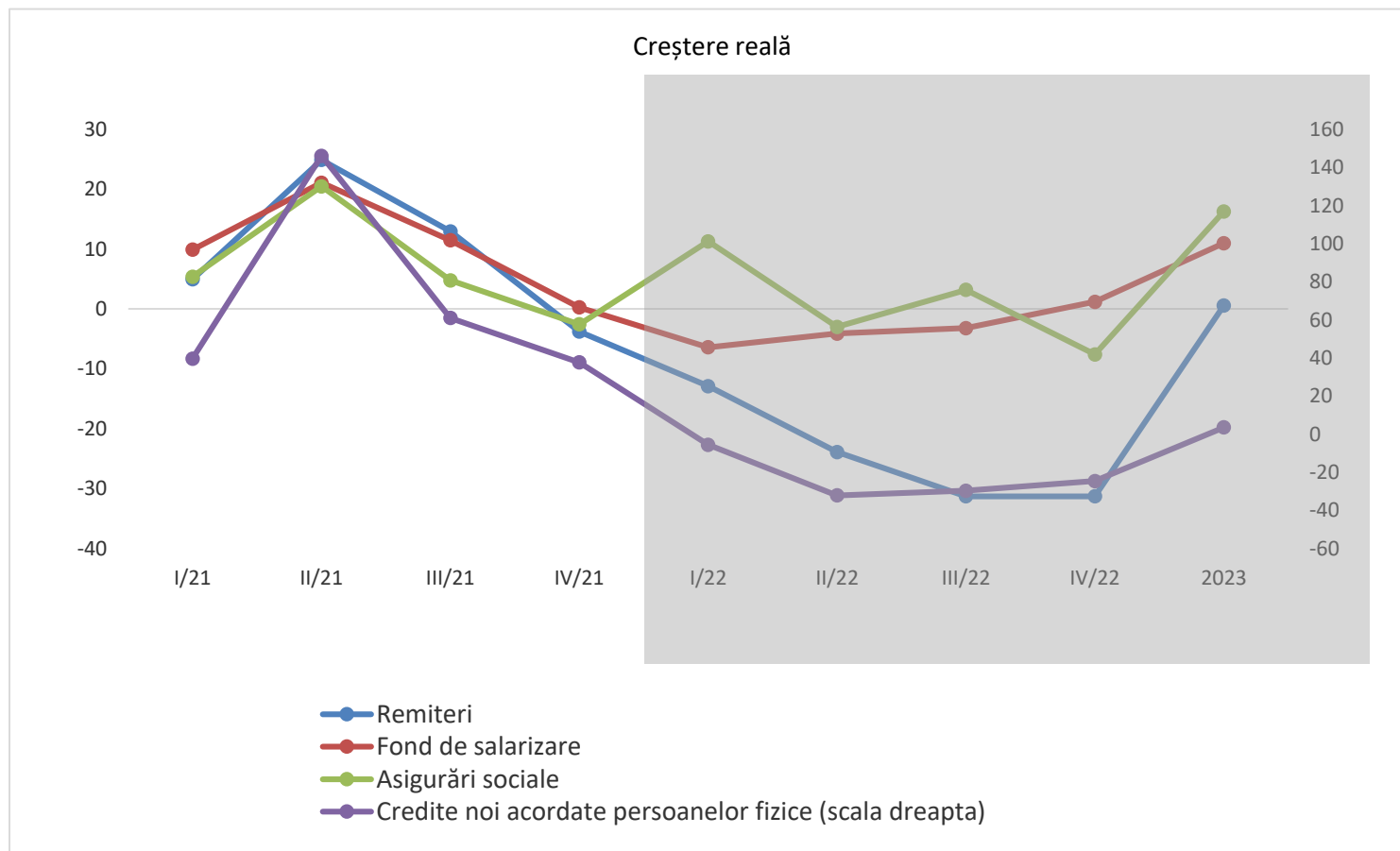


EXPUNEREA FAȚĂ DE UCRAINA

■ Import ■ Export

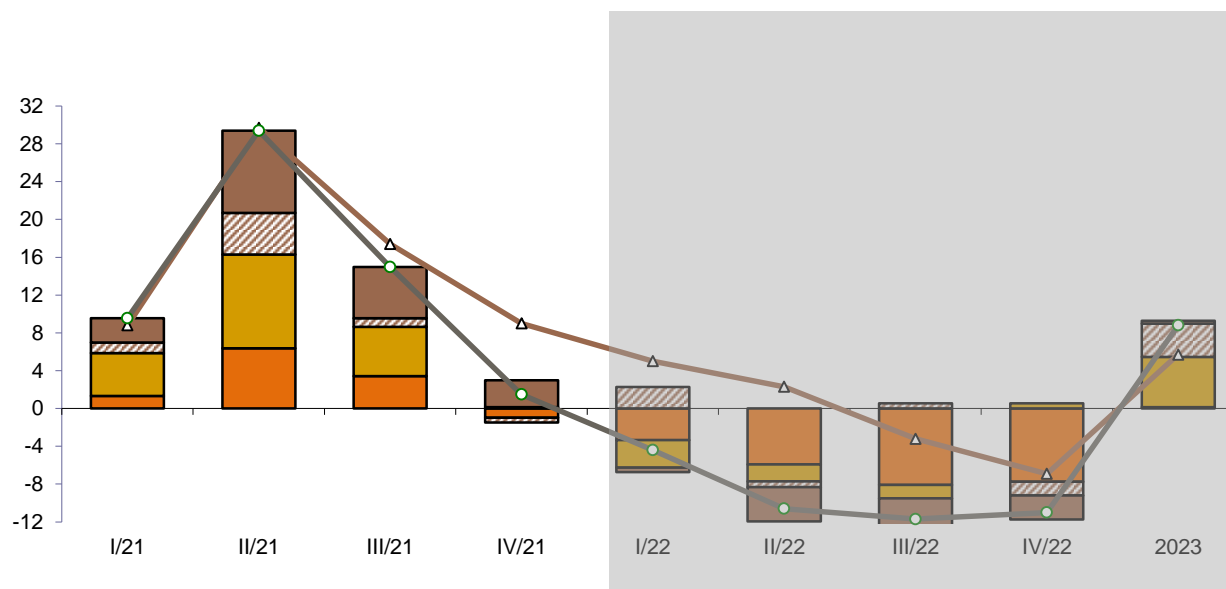


Dinamica eventualelor surse de finanțare în termeni reali ,f.a.p., %



Sursa: BNS, calcule BNM

Dinamica anuală a consumului populației și contribuția (p.p.) eventualelor surse de finanțare a consumului la dinamica indicatorului total, f.a.p., %



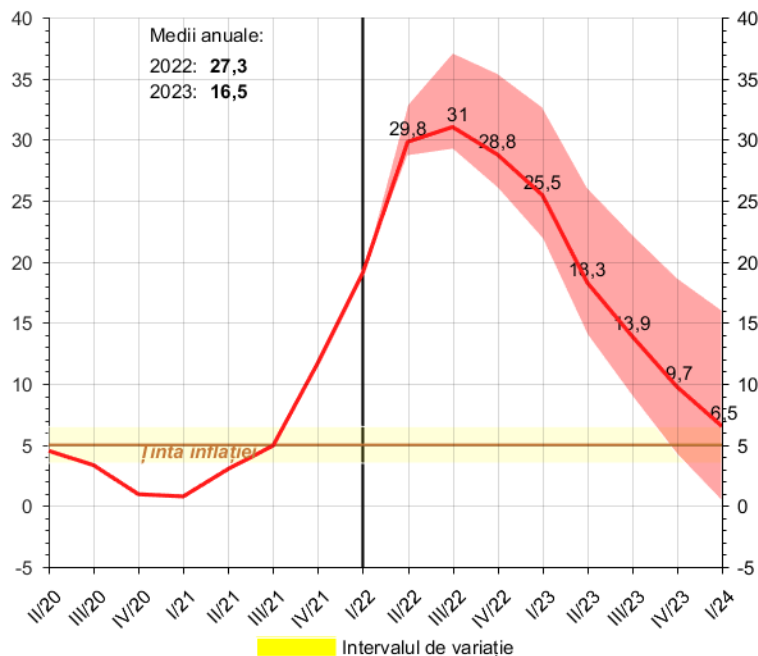
- Credite noi acordate persoanelor fizice
- Fond de salarizare
- Asigurări sociale
- Remiteri
- Creșterea consumului
- Creșterea surselor de finanțare

Sursa: BNS, calcule BNM

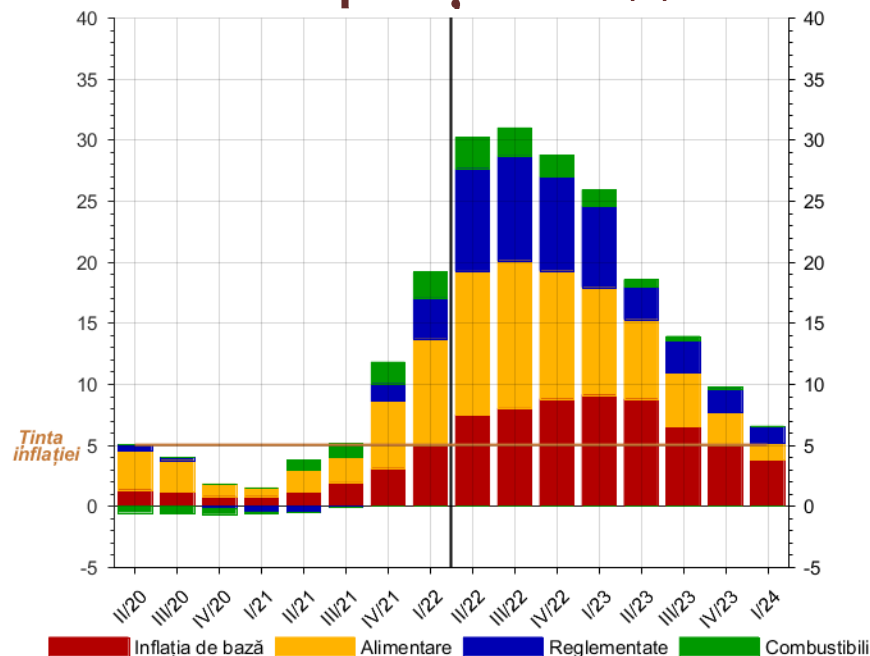


Proгноza inflației

IPC (% anual)



Decompoziția IPC (p.p.)

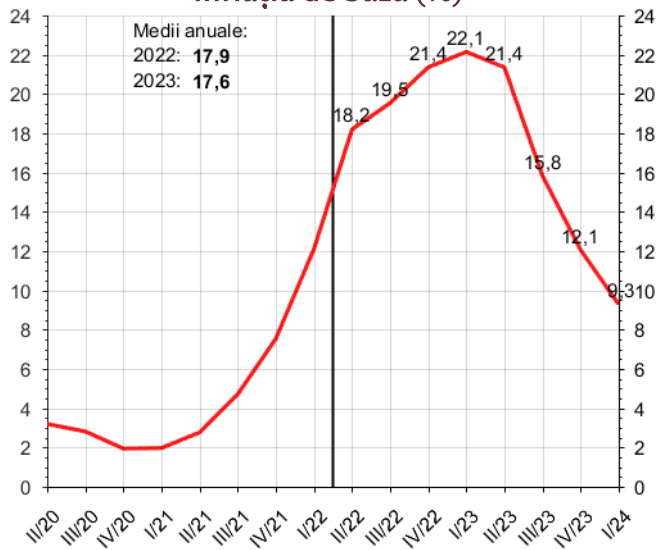


Sursa: BNS, calcule BNM

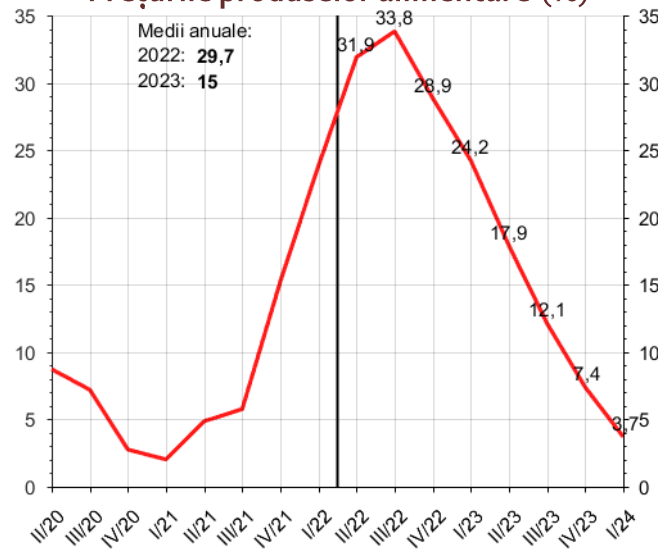
- **Rata anuală a inflației** va spori până în trimestrul trei al anului curent, ulterior aceasta va urma o tendință descendentă spre finele orizontului de prognoză.
- Creșterea ritmului anual al inflației se va datora tuturor componentelor IPC, în special **prețurilor produselor alimentare, inflației de bază, reglementate și mai puțin prețurilor la combustibili**, toate având o contribuție pozitivă pe întreg orizontul de prognoză.

Proгноza componentelor inflației

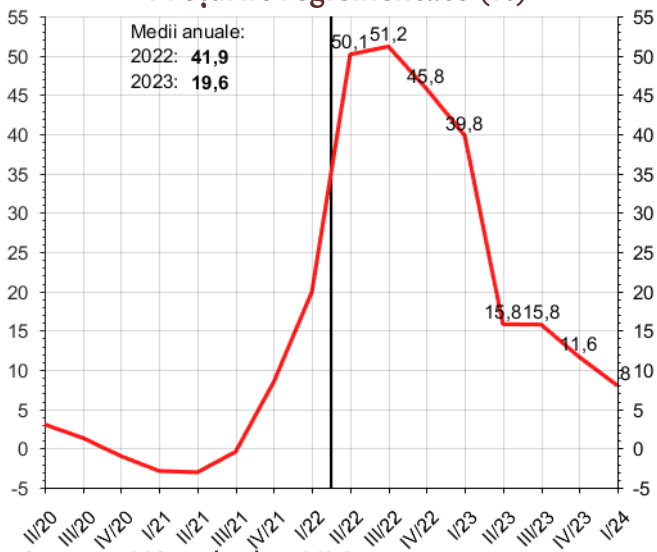
Inflația de bază (%)



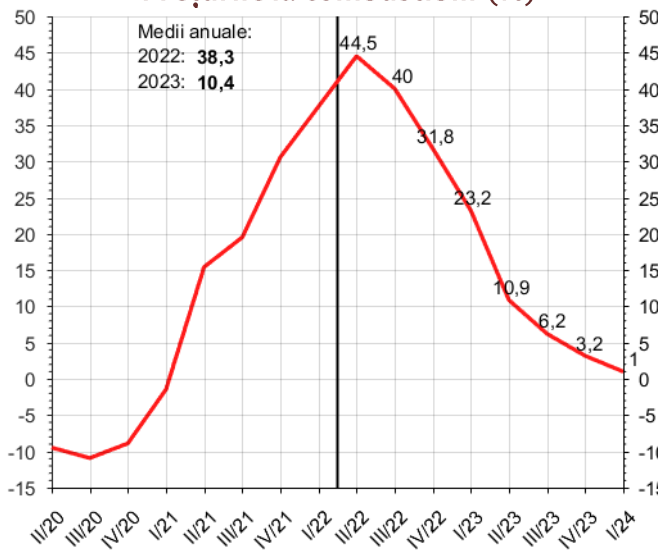
Prețurile produselor alimentare (%)



Prețurile reglementate (%)

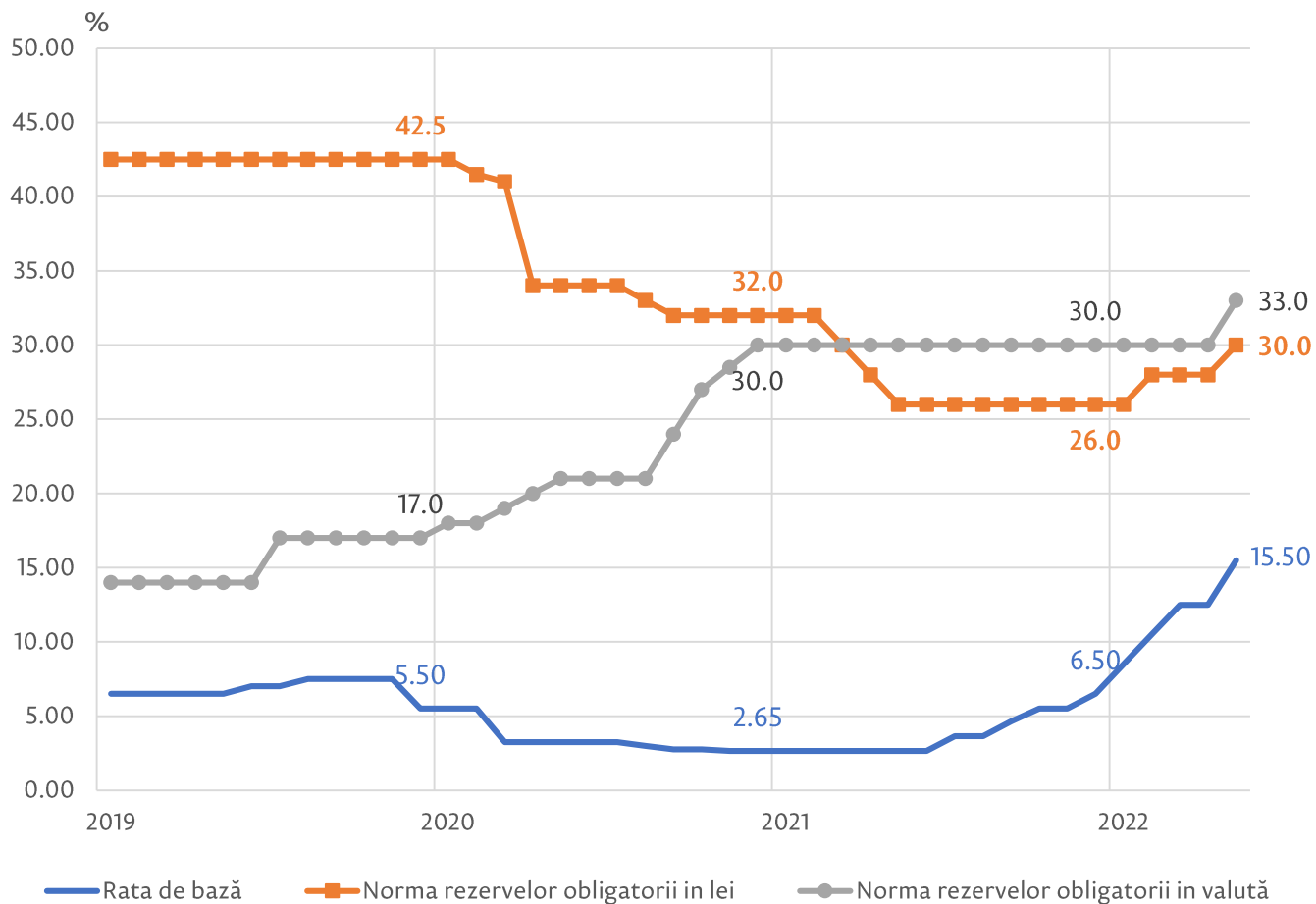


Prețurile la combustibili (%)



Sursa: BNS, calcule BNM

Instrumentele politicii monetare



Sursa: calculele BNM



Banca Națională
a Moldovei

Compararea prognozelor

Confidențial – BNM

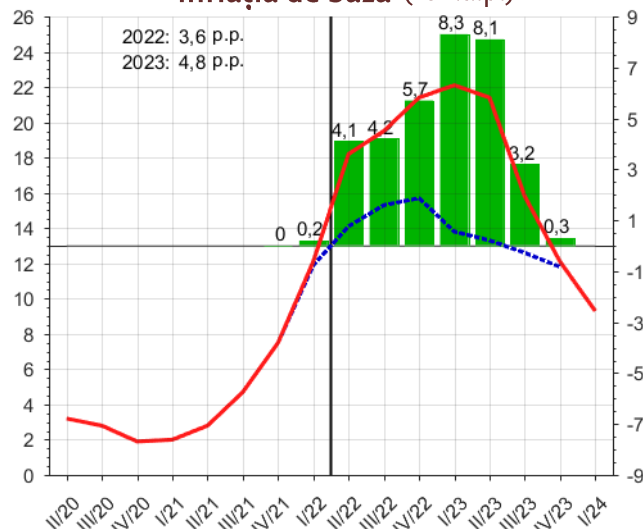
Atenție! Se interzice deținerea, sustragerea, alterarea, multiplicarea, distrugerea sau folosirea acestui document fără a dispune de drept de acces autorizat!



Compararea prognozelor (2)

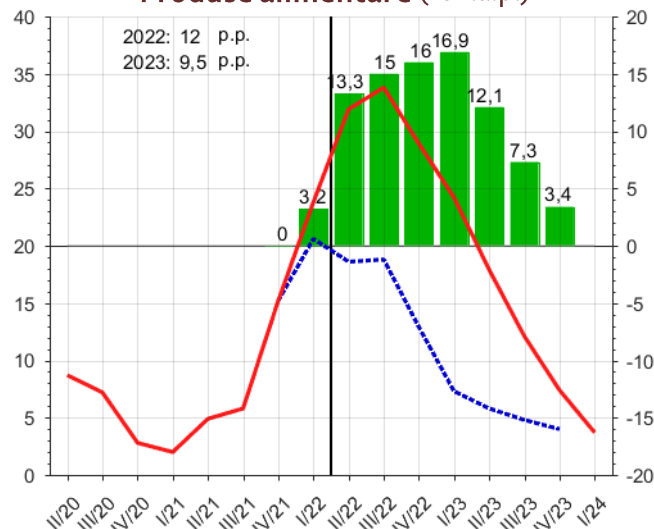
Aprilie 2022 vs. Ianuarie 2022

Inflația de bază (% f.a.p.)



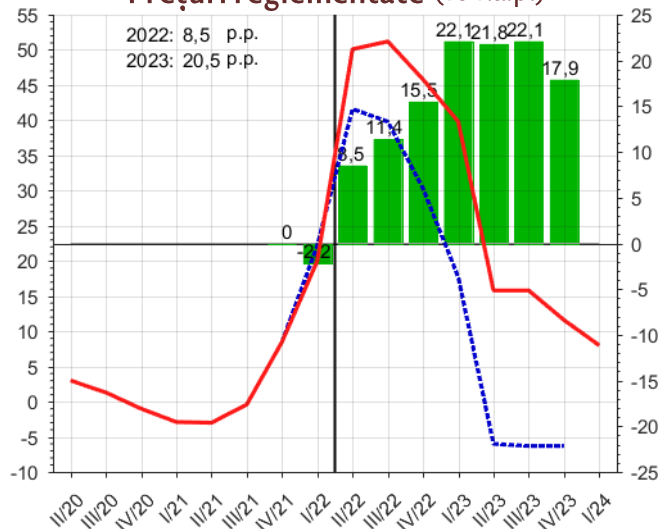
■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноза anterioară — Proгноза actuală

Produse alimentare (% f.a.p.)



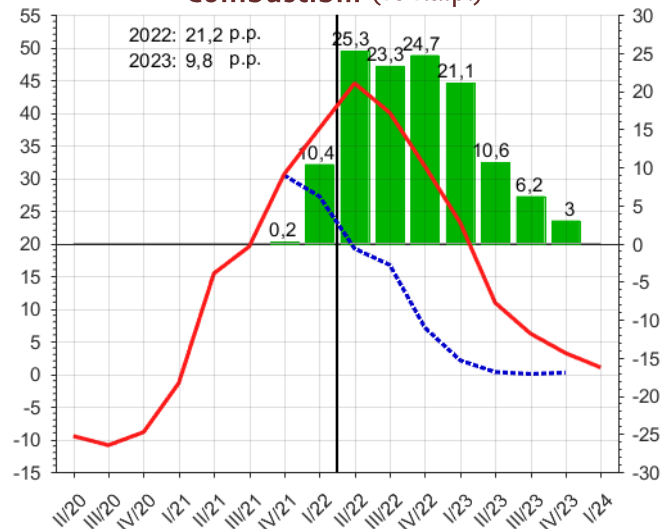
■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноза anterioară — Proгноза actuală

Prețuri reglementate (% f.a.p.)



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

Combustibili (% f.a.p.)

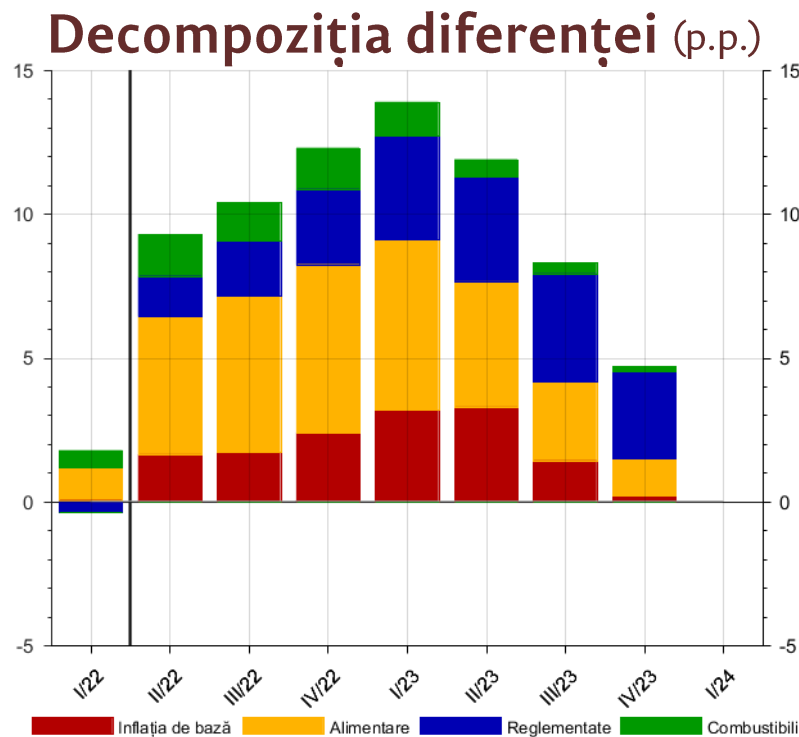
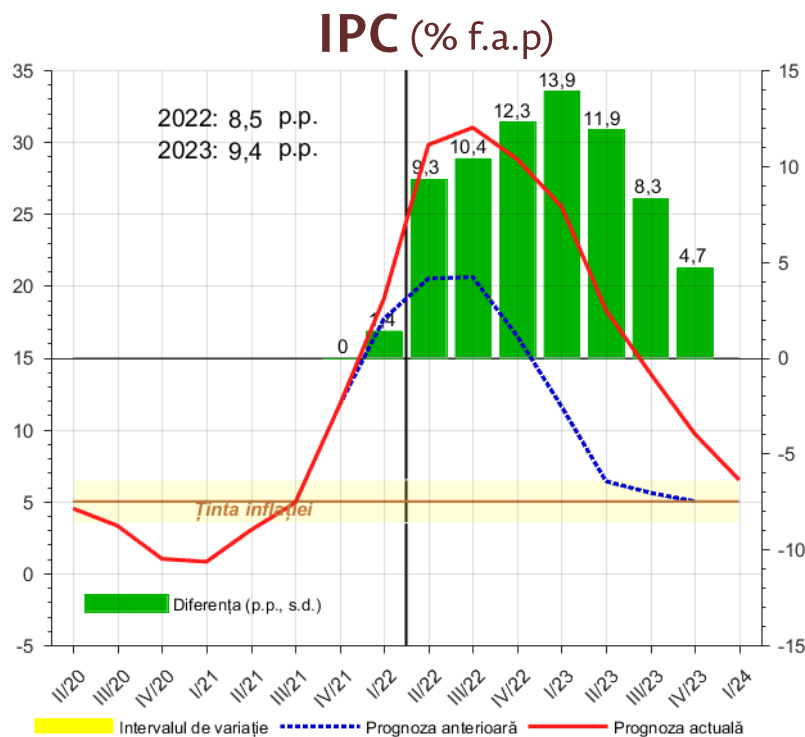


■ Diferența (p.p., s.d.) - - - - - Proгноза anterioară — Proгноза actuală

Sursa: calcule BNM

Compararea prognozelor (1)

Aprilie 2022 vs. Ianuarie 2022



Sursa: BNS, calcule BNM

- **Proгноza actuală a inflației**, față de cea din raportul asupra inflației anterior, a fost revizuită în sens ascendent pe întreaga perioadă comparabilă.
- Proiecția superioară a progноzei ratei anuale a inflației este determinată, în mare parte, de revizuirile în sens ascendent ale progноzei **prețurilor produselor alimentare, prețurilor reglementate, inflației de bază**, și într-o măsură mai mică, de **prețurile la combustibili**.



Banca Națională
a Moldovei

**Vă mulțumim
pentru atenție**

Confidențial – BNM

Atenție! Se interzice deținerea, sustragerea, alterarea, multiplicarea, distrugerea sau folosirea acestui document fără a dispune de drept de acces autorizat!