



Banca Națională a Moldovei



Proгноза Macroeconomică pe termen mediu

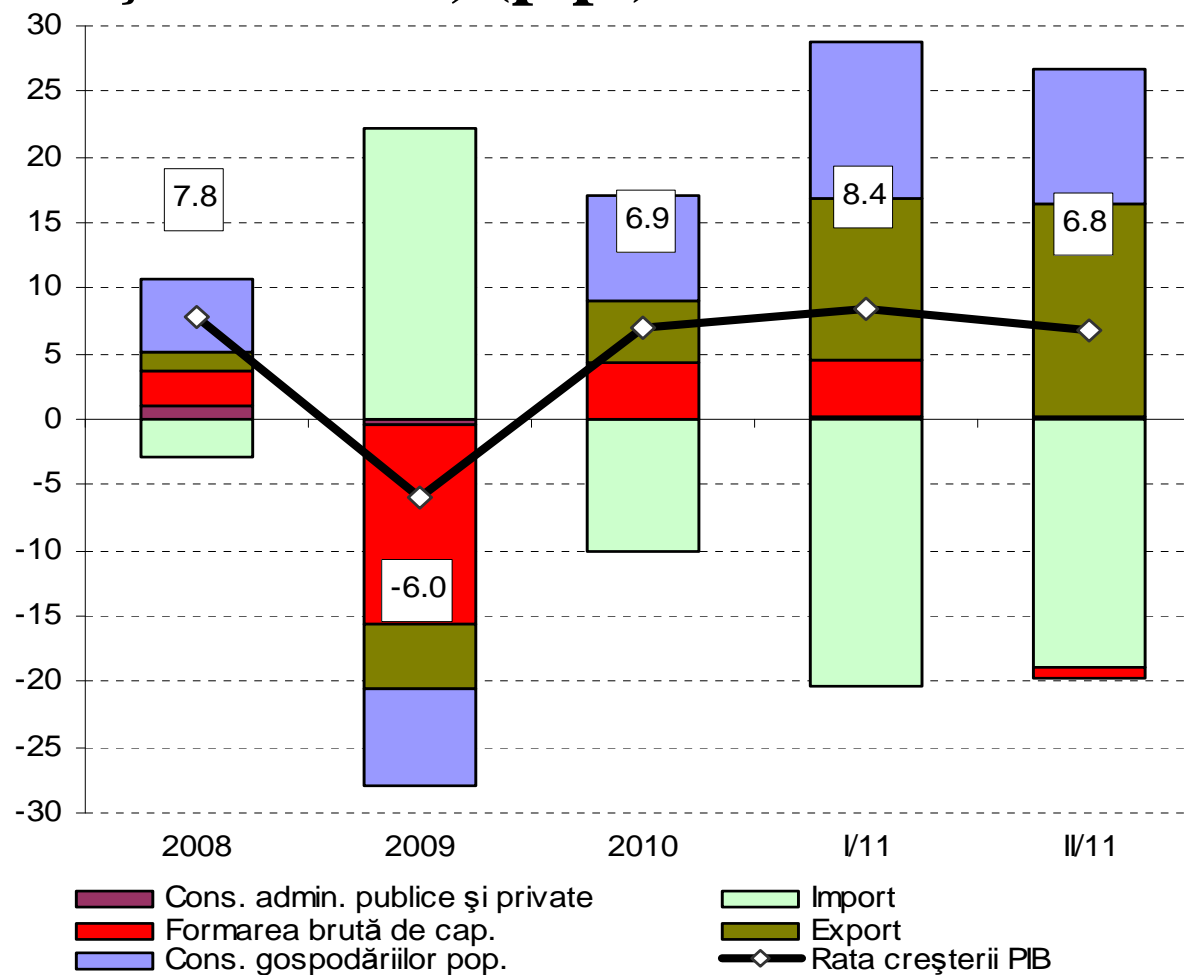
3 noiembrie 2011





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

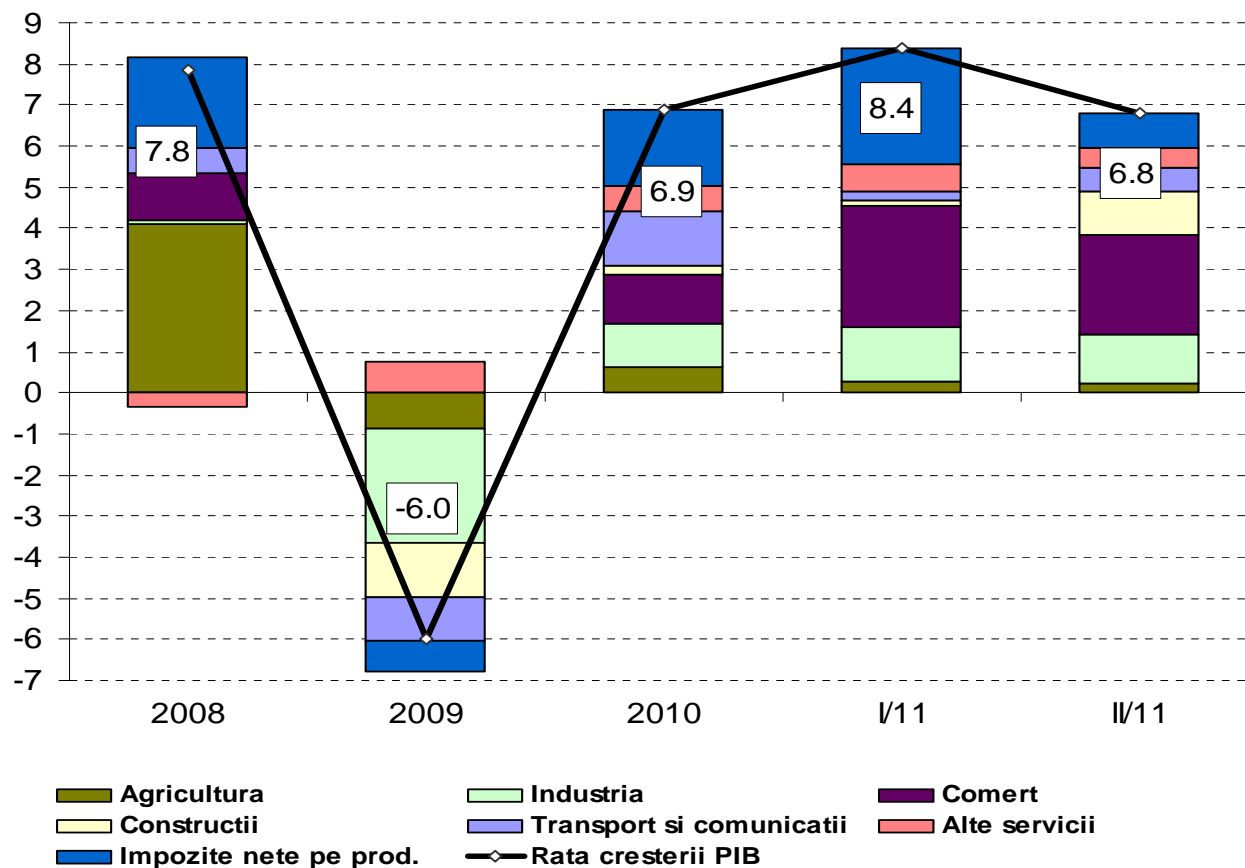
- Continuarea creșterii economice în tr.II 2011 (6.8 la sută)
- Cererea internă – pilonul creșterii economice
- Consumul gospodăriilor populației – 10.1 la sută
- Contribuția mai mare din partea exporturilor - 16.3 la sută





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

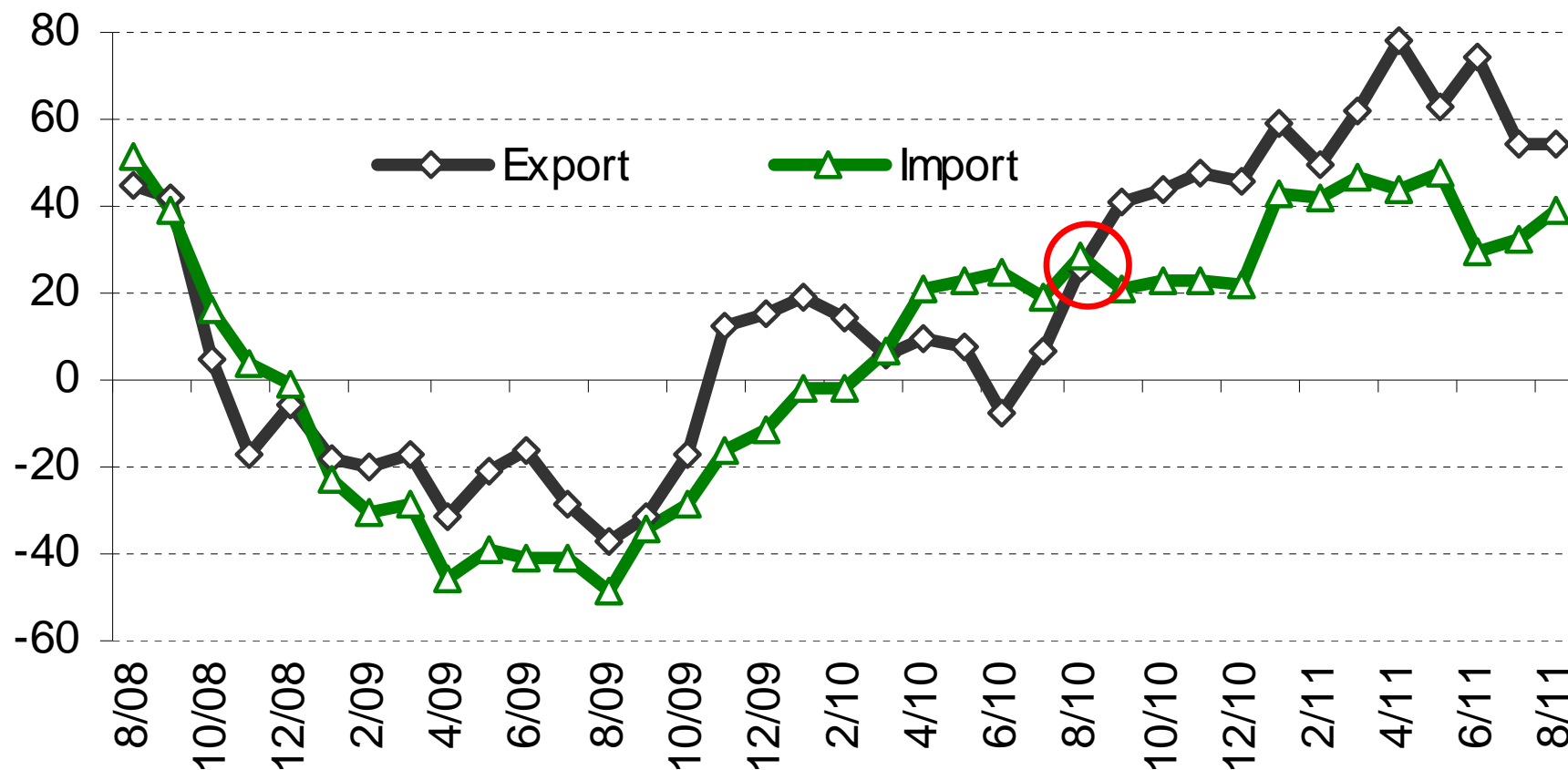
- Creșterea producției în toate sectoarele economiei
- Construcții – 24.9 %
- Comerț - 17.2 %
- Industrie – 9.8 %





Premise pentru creșterea PIB în trimestrul III, 2011..

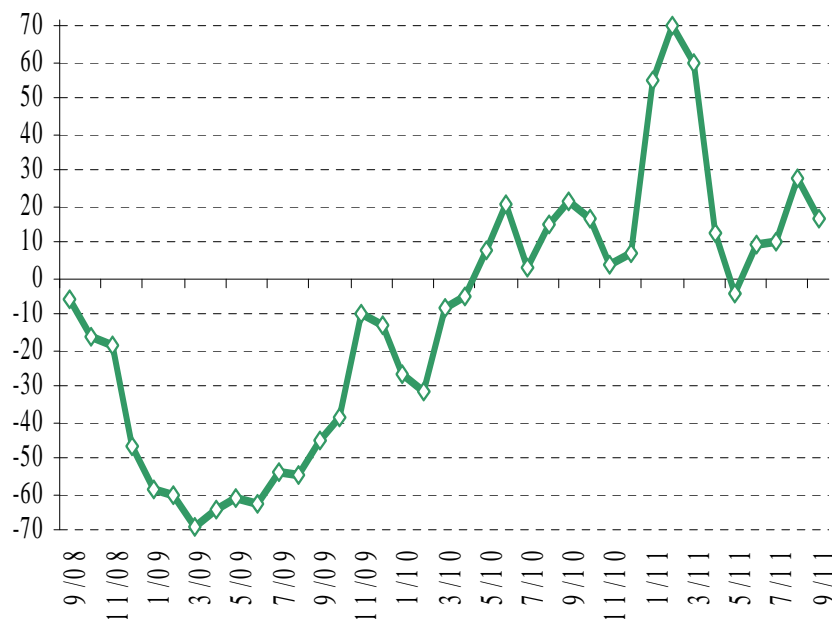
Comerțul extern (% , perioada corespunzătoare a anului precedent)



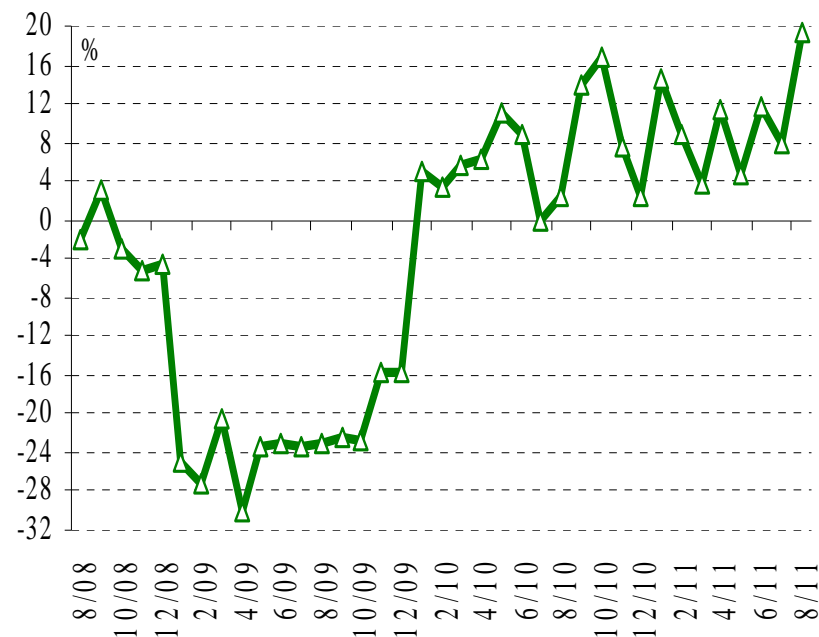


... premise pentru creșterea PIB trimestrul III, 2011 (continuare)

Volumul mărfurilor transportate (% , perioada respectivă a anului precedent)



Producția industrială (% , perioada respectivă a anului precedent)

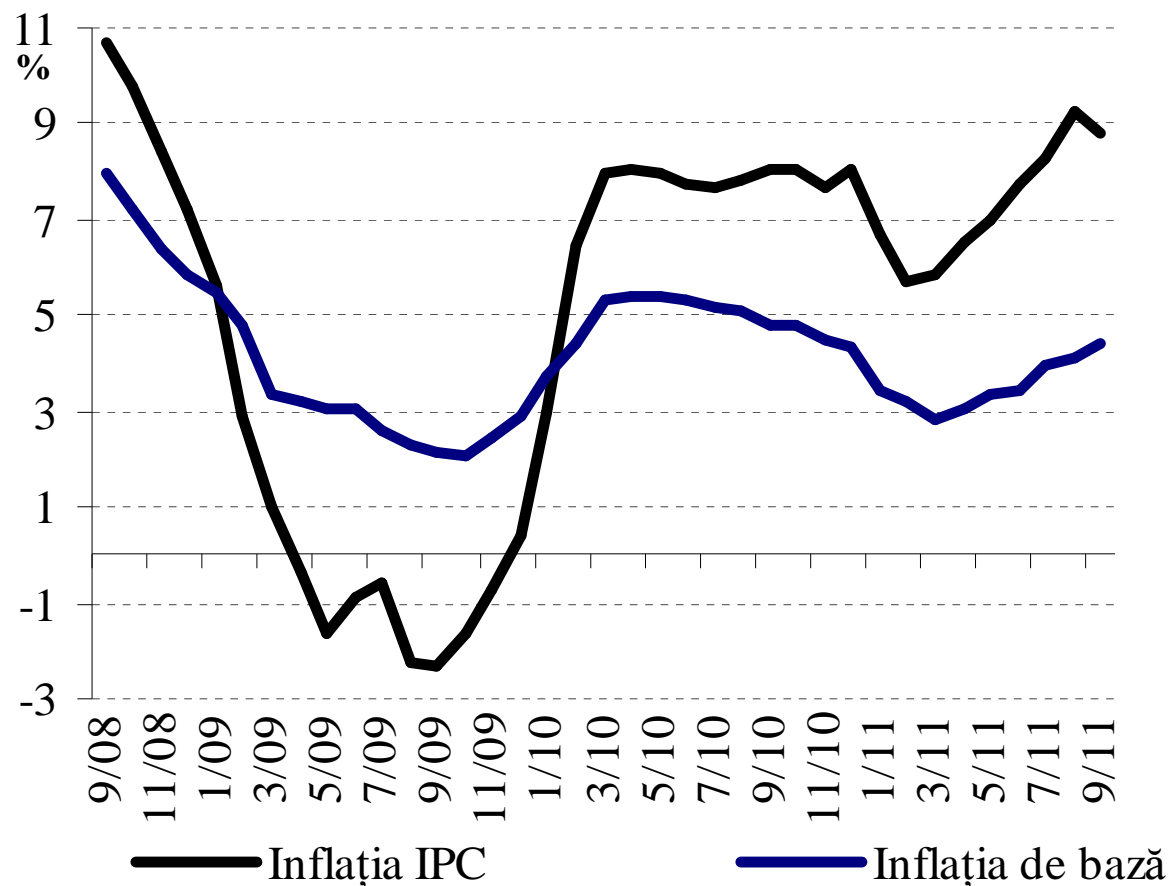


Semnale clare de continuare a creșterii economiei Republicii Moldova și în trimestrul III, 2011



Inflația IPC și Inflația de bază (ritmuri anuale)

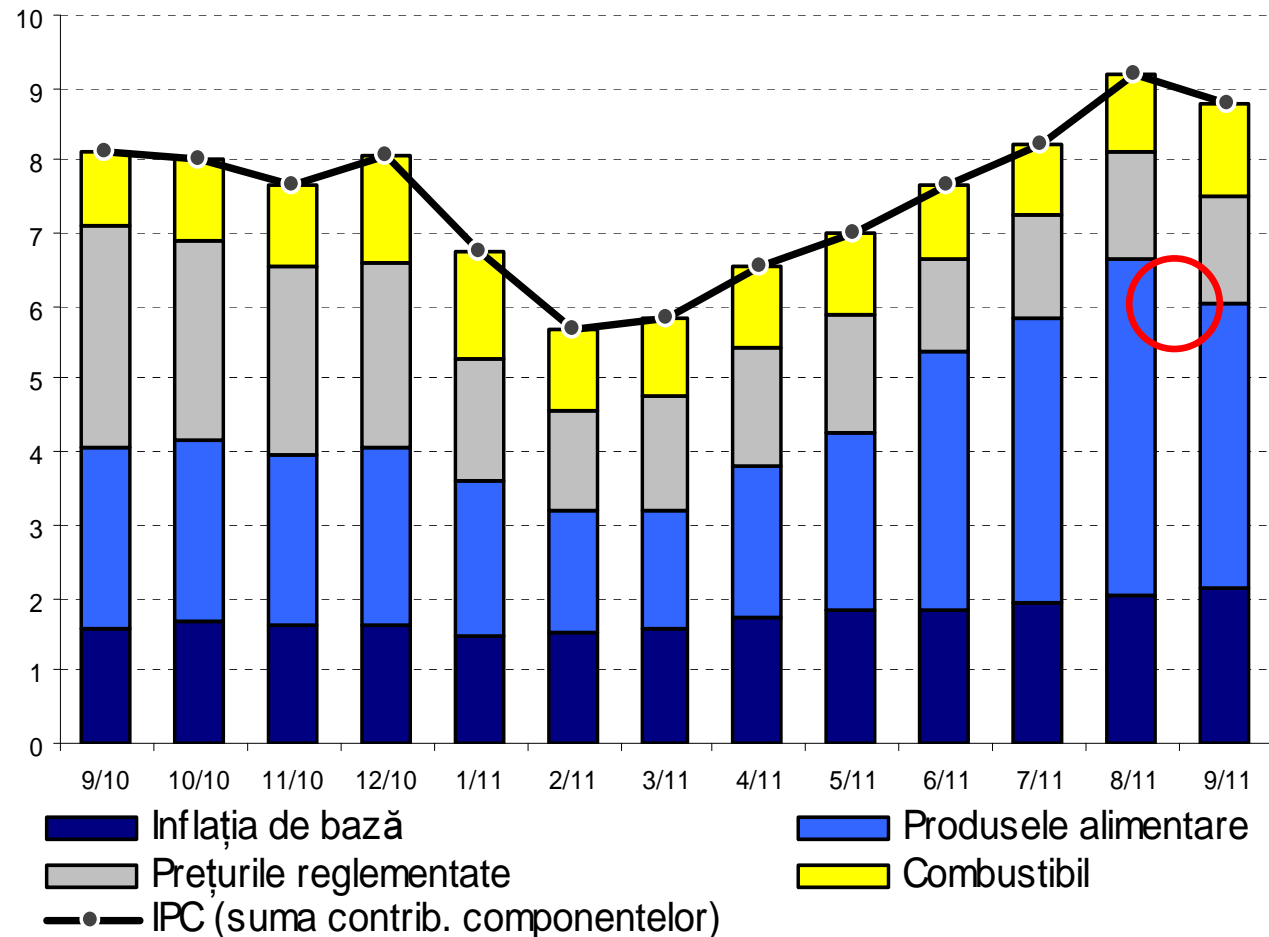
- În trimestrul III, 2011 ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a marcat o evoluție ascendentă (septembrie 2011 – 8.8 la sută).
- Ritmul anual corespunde cu Strategia Politicii Monetare pentru anii 2010-2012 și cu prognoza din RI 3
- ... în mod similar ritmul anual al inflației de bază s-a majorat (septembrie 2011 – 4.4 la sută)
- Diferența de 4.4 p.p. relevă continuarea influenței considerabile a factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist





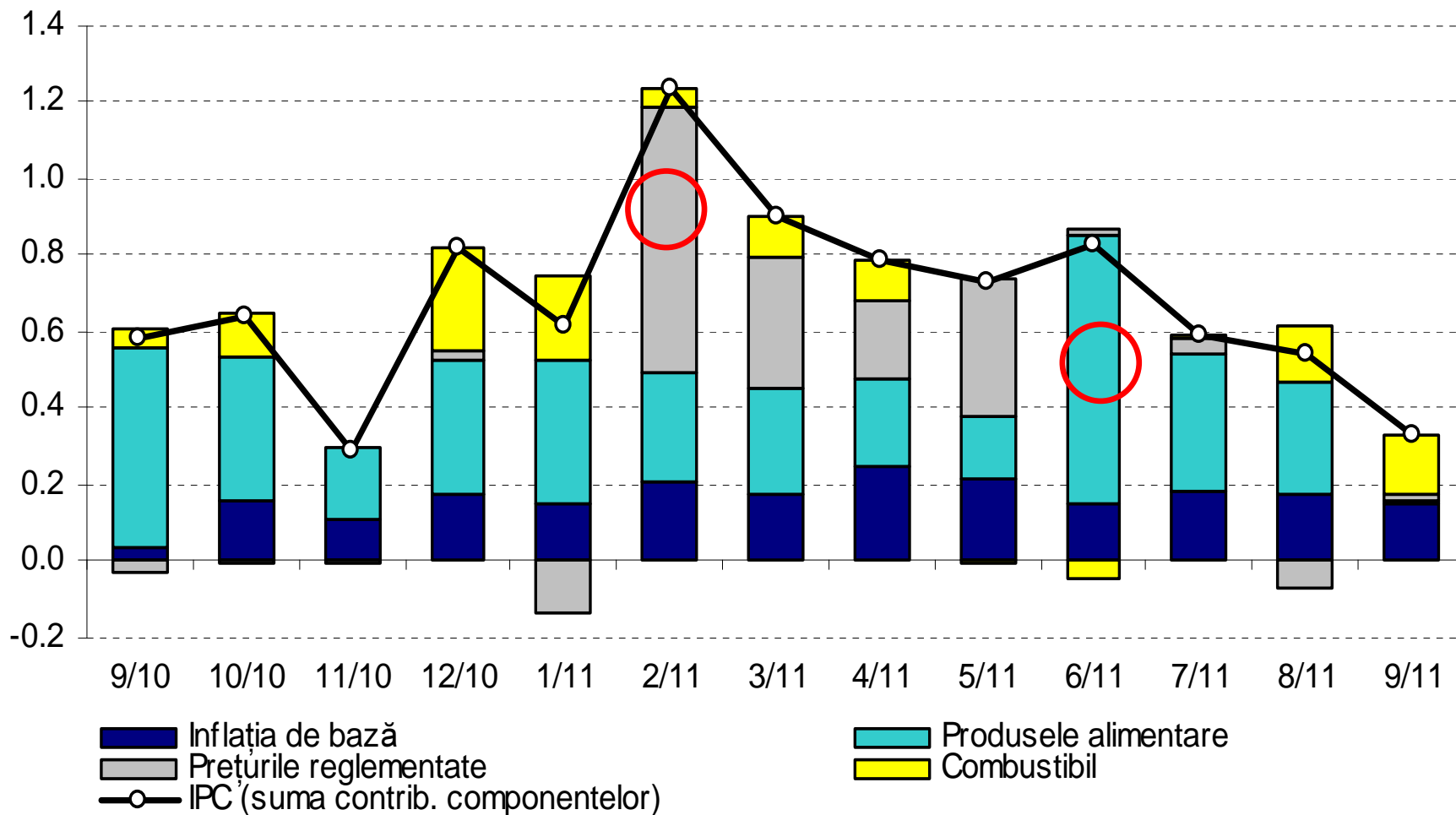
Contribuția componentelor la ritmul anual al IPC (puncte procentuale)

- Contribuții semnificative au fost înregistrate la:
- Prețurile la produse alimentare – 3.9 p.p.
- Prețurile reglementate – 1.5 p.p.
- Inflația de bază – 2.1 p.p.
- Și prețurile la combustibili – 1.2 p.p.

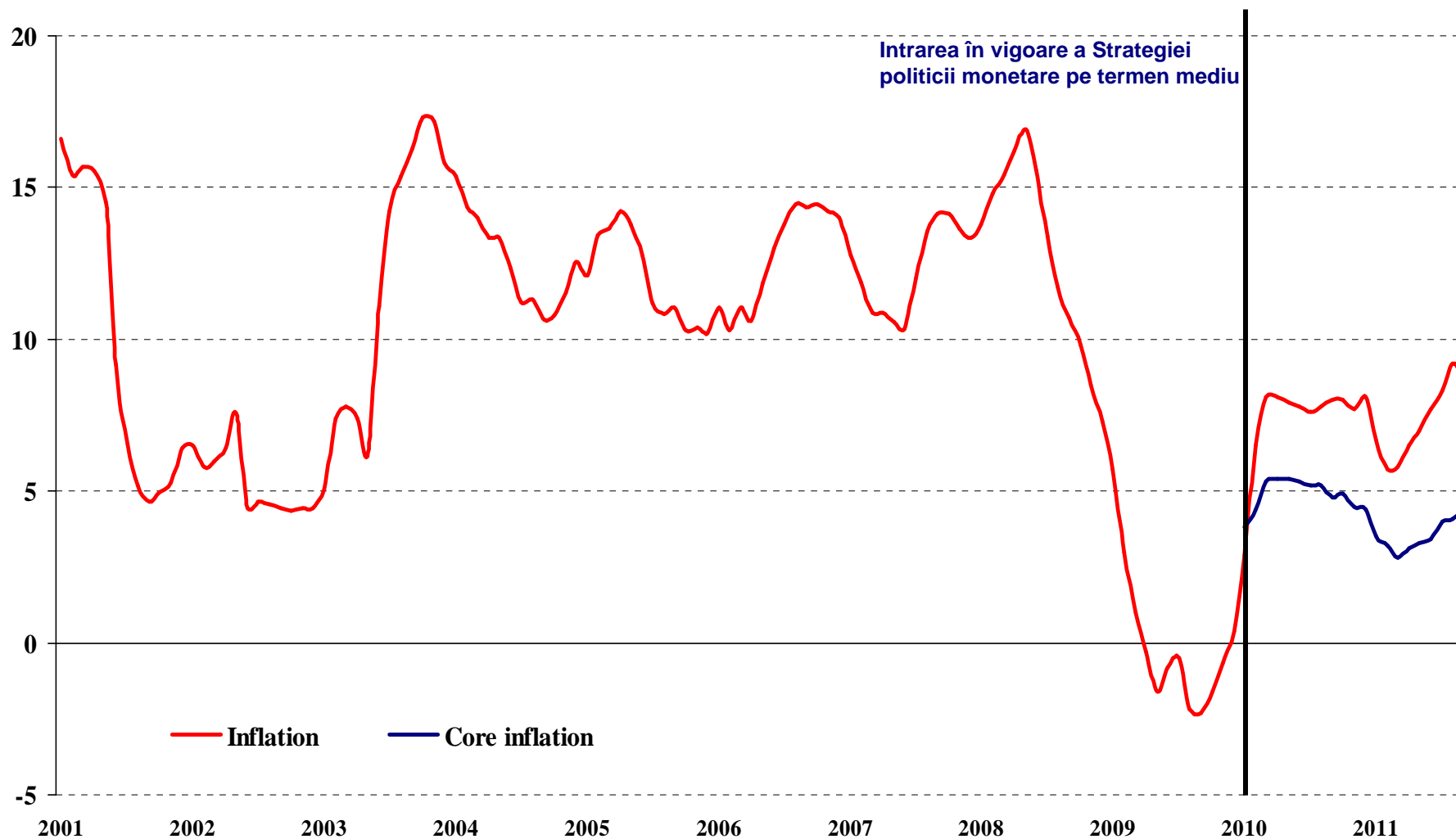




Contribuția componentelor la ritmul lunar al IPC (a.s., puncte procentuale)

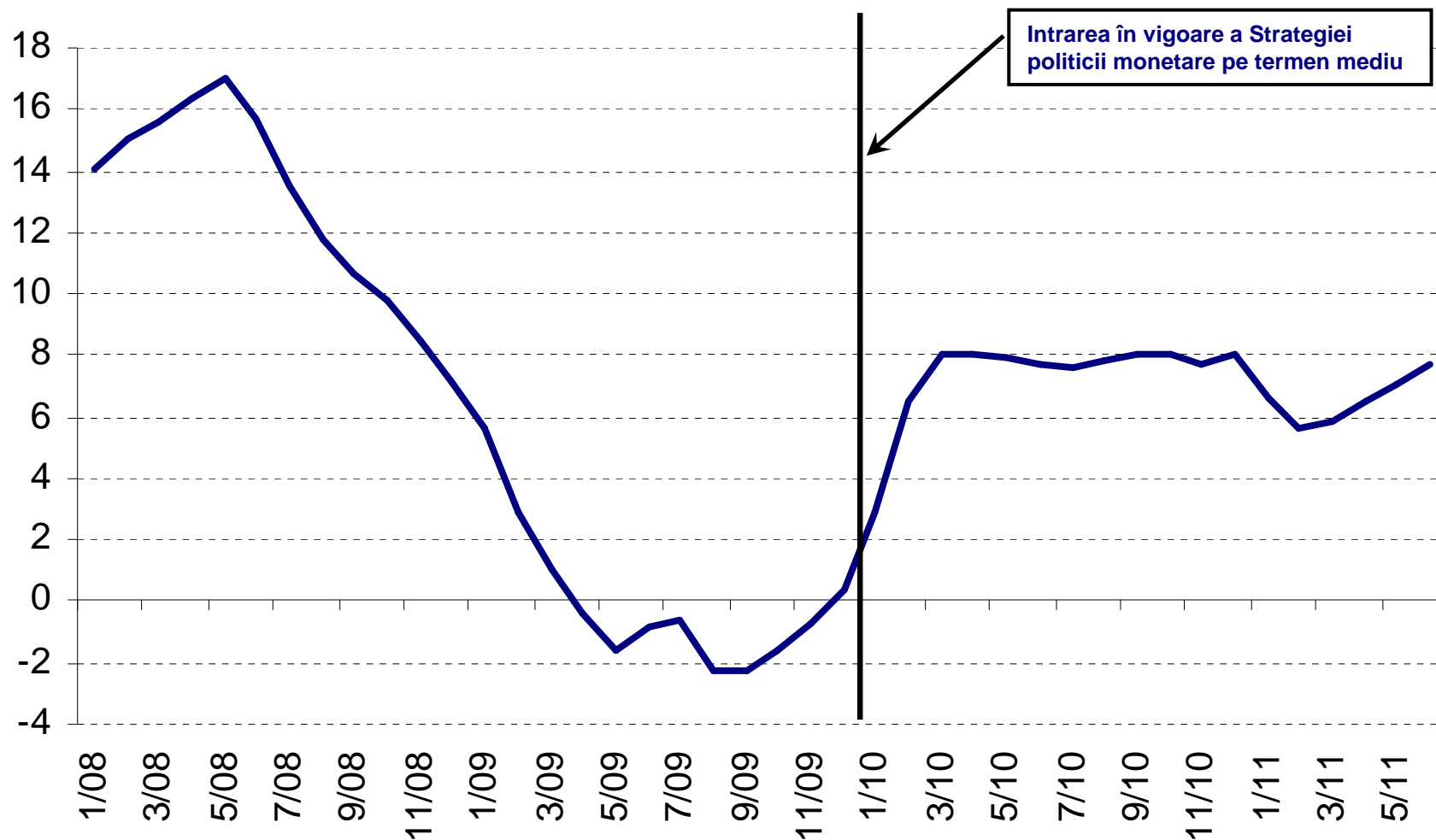


Inflația și inflația de bază



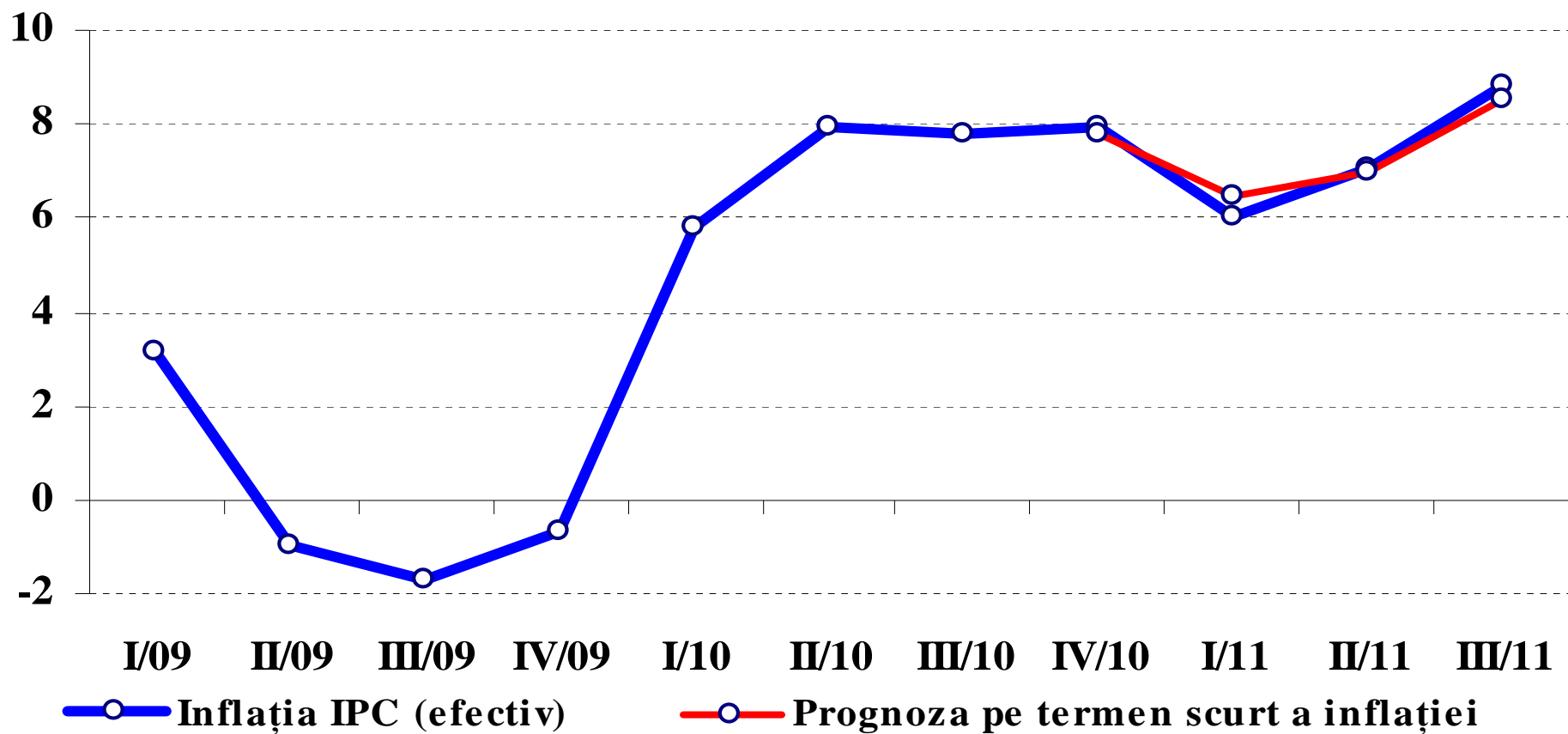


Ritmul anual al IPC (%)





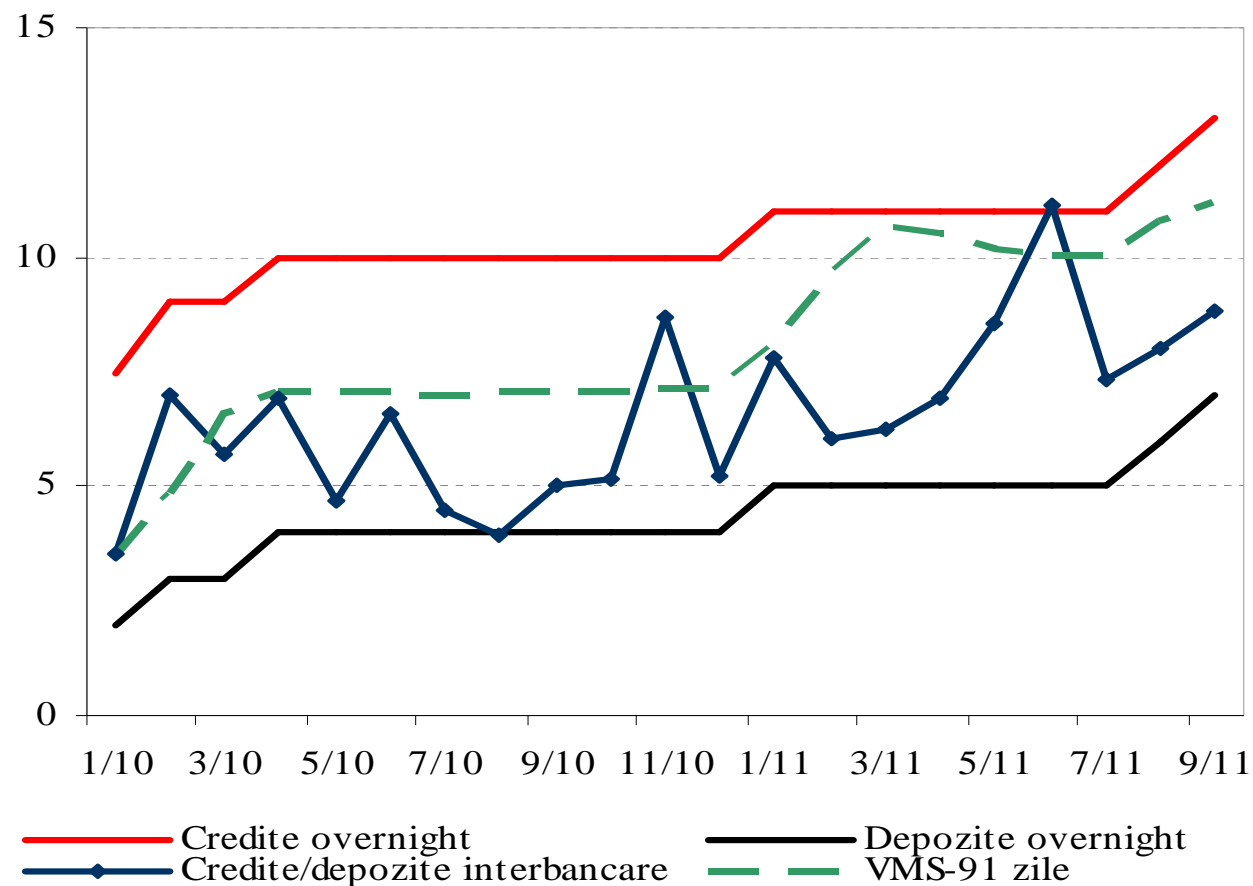
Evoluția și prognoza pe termen scurt ale ritmului mediu anual al IPC (%)





Evoluția lunară a coridorului ratelor dobânzilor

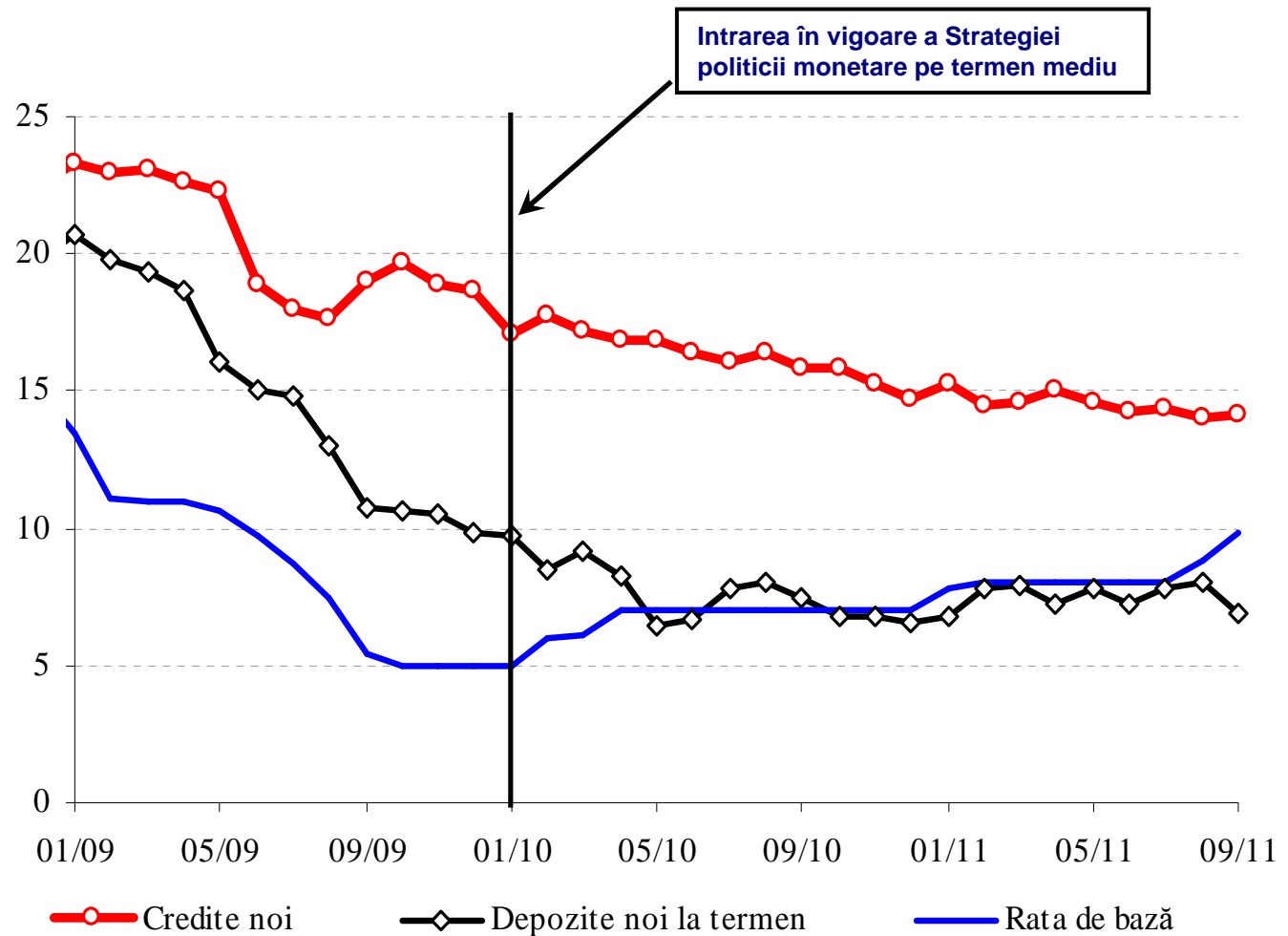
- Majorarea ratei de bază cu 2.0 p.p. în scopul temperării ritmului inflației
- Ratele pe piața monetară în trim. III s-au situat în coridorul ratelor;
- Ratele VMS de 91 zile au crescut de la 10.05 la sută în iunie la 11.22 la sută în septembrie.





Ratele medii ale dobânzilor pentru operațiunile în MDL, (%)

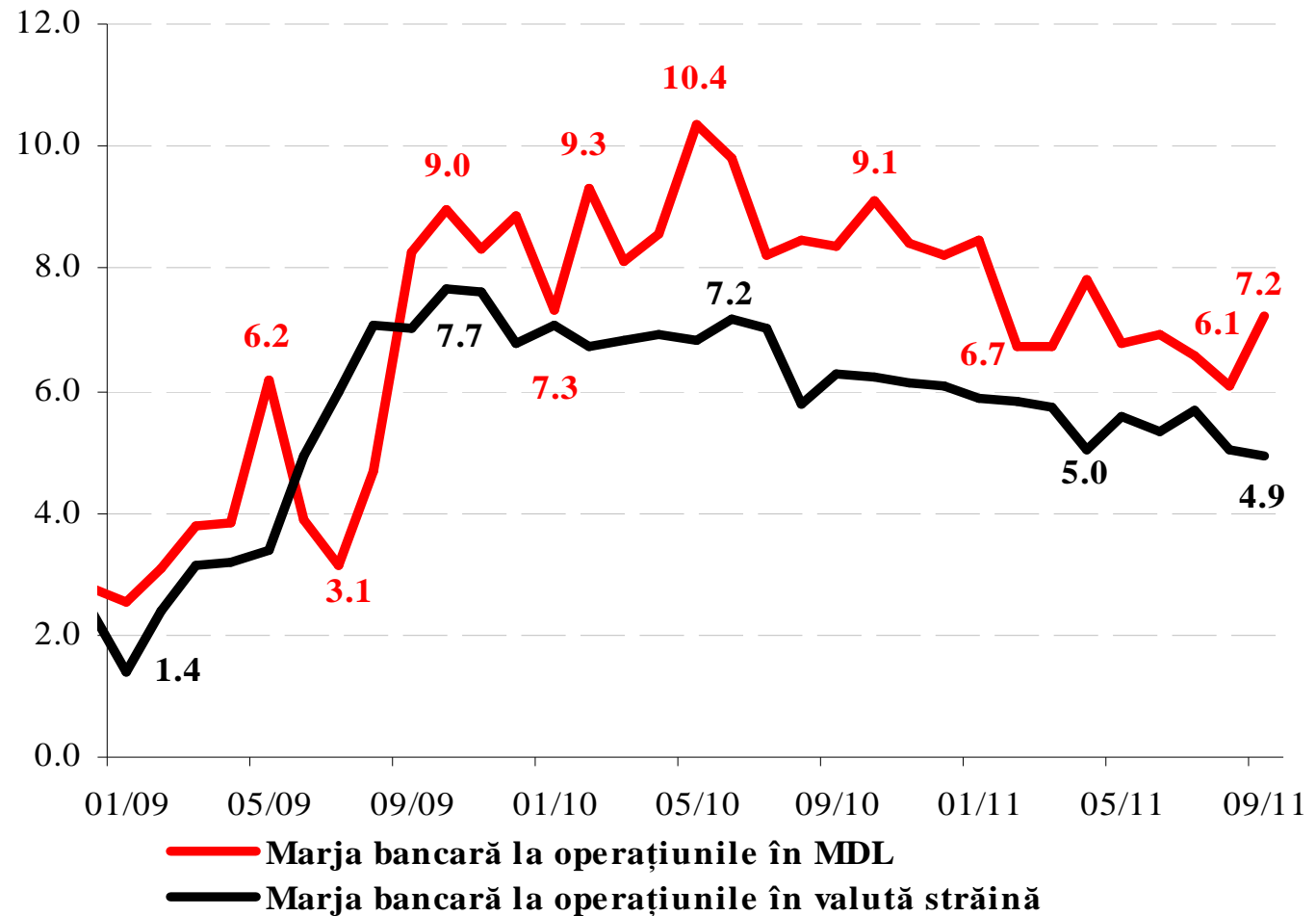
- Trend ușor descendent al ratei dobânzii la credite;
- Stabilizarea ratei dobânzii la depozite. Dar, sub nivelul ratei de bază ca rezultat al excesului de lichiditate pe piață.





Evoluția marjei bancare, (puncte procentuale)

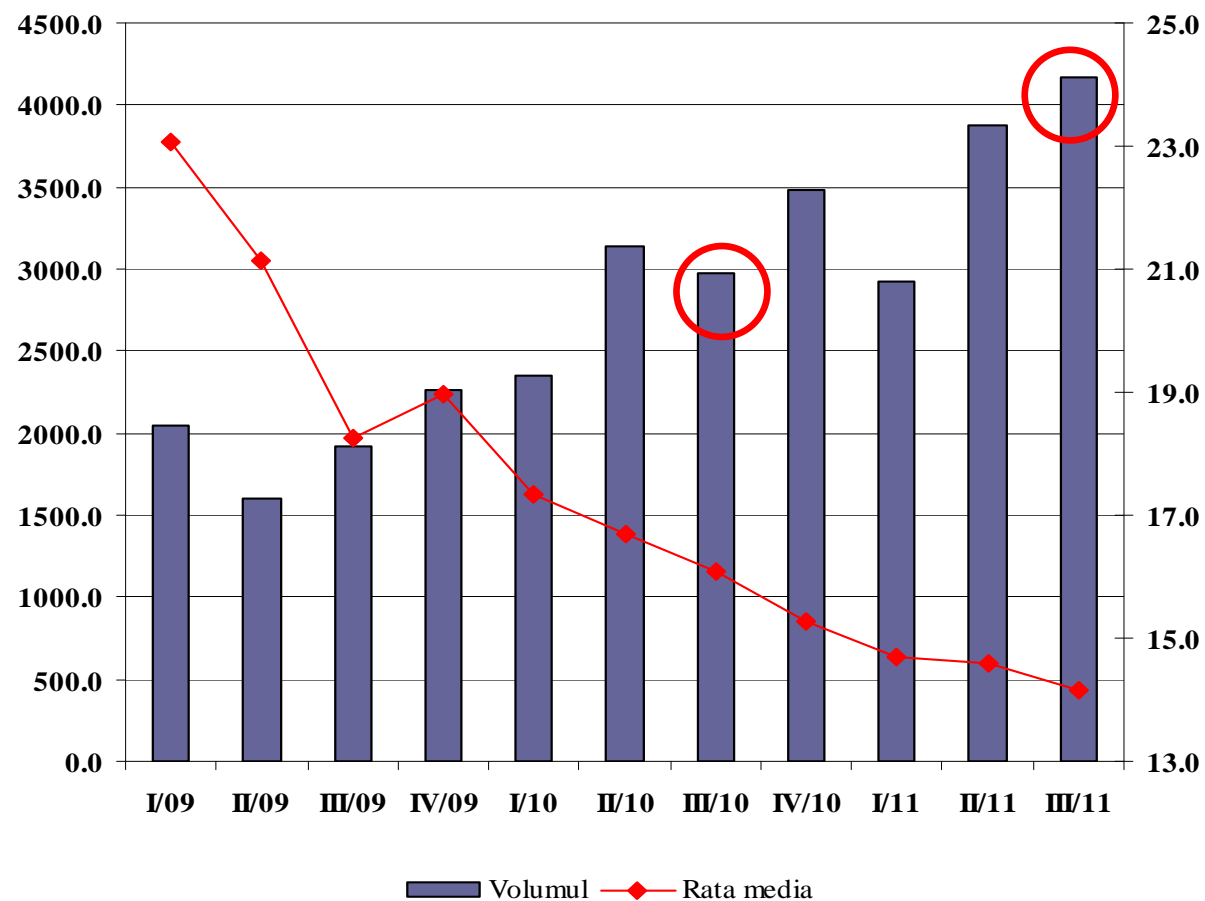
- Evoluție în sensuri opuse ale marjei bancare: creștere la operațiunile în lei în luna septembrie; reducere la operațiunile în valută străină.





Creditele noi în MDL

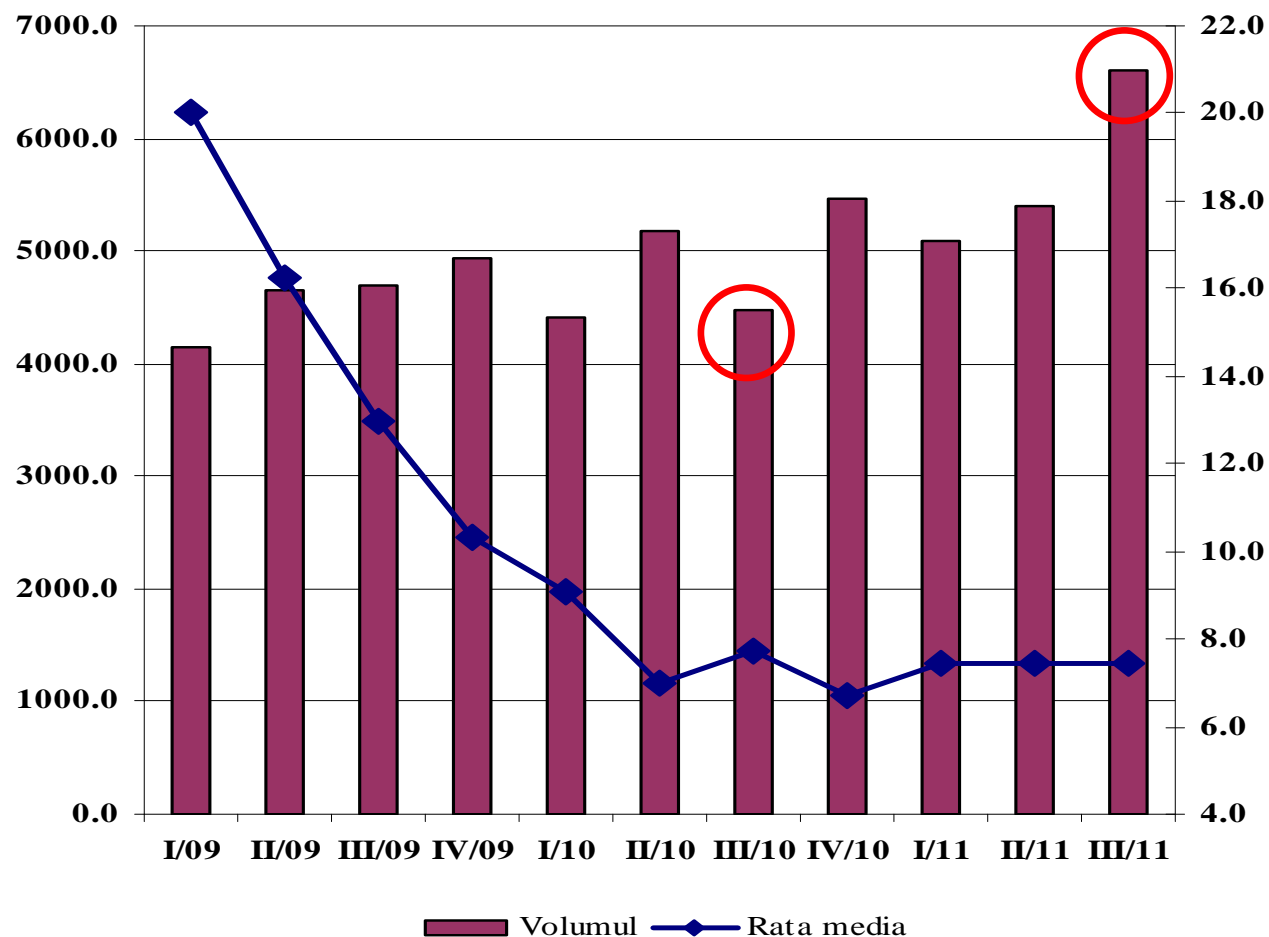
- Creșterea cu 40.2 la sută a creditelor noi acordate în MDL în T3/2011 comparativ cu T3/2010.
- Reducerea cu 0.1 p.p. în luna septembrie a ratei dobânzii comparativ cu iunie 2011.





Depozitele noi în MDL

- Creșterea cu 47.3 la sută a depozitelor noi atrase în MDL în T3/2011 comparativ cu T3/2010.
- Reducerea ratei dobânzii cu 0.4 p.p. în luna septembrie comparativ cu iunie 2011.

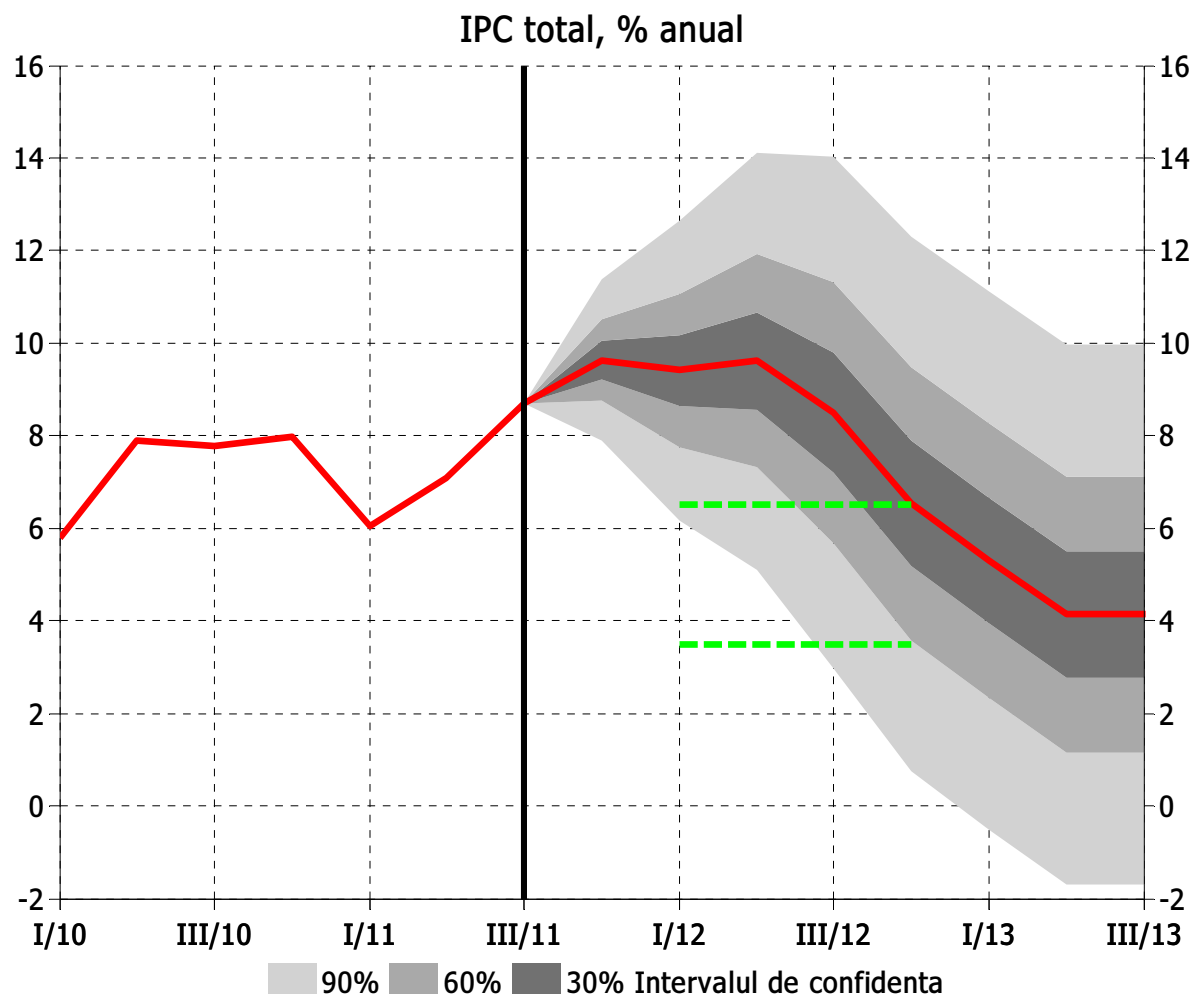




Pe întreaga perioadă de prognoză rata anuală inflației IPC, se va încadra în intervalul de o singură cifră

Decembrie	Prognoza
2011	9.6 %
2012	6.5 %
T3-2013	4.1 %

- La finele anului 2011 rata inflației va fi de 9.6 la sută.
- La sfârșitul anului 2012 rata anuală a inflației se va situa la limita superioară a coridorului țintei (6.5 la sută).
- La finele orizontului de prognoză (trim. III, 2013) inflația va fi de 4.1 la sută

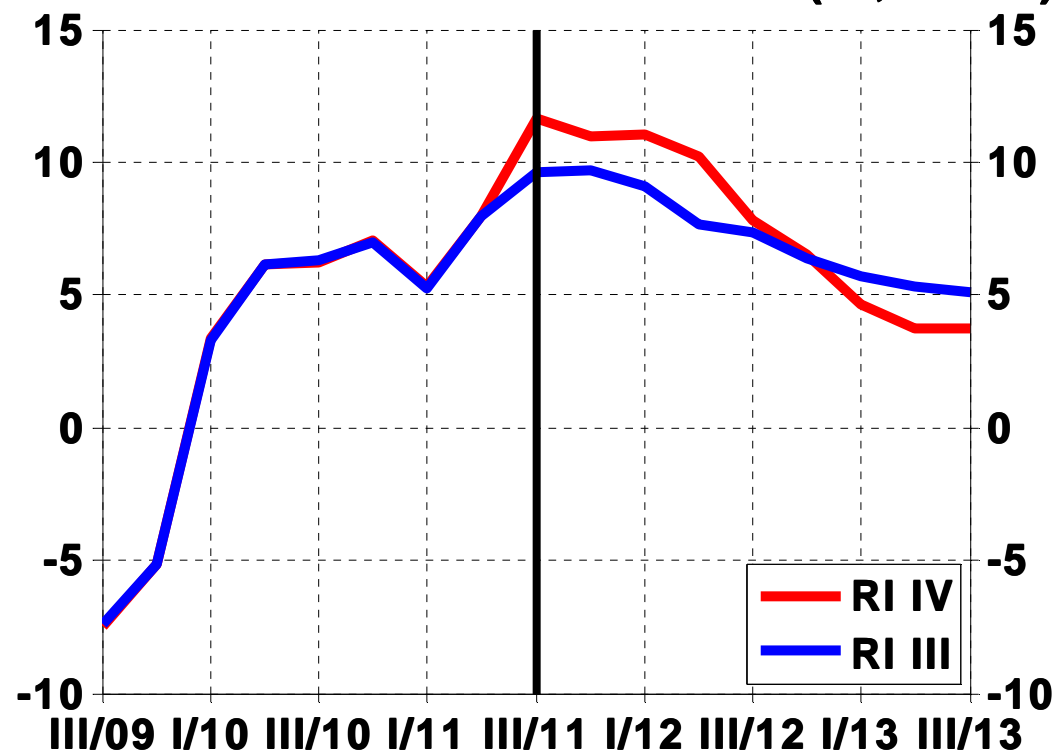




Prețurile internaționale la produsele alimentare

- Creșteri mai mari ale prețurilor internaționale la produsele alimentare pe parcursul anului 2012 decât s-a anticipat în luna august
- Ritmul anual maxim al creșterii prețurilor s-a atins în T3, 2011
- În trimestrele următoare se anticipează o temperare a ritmului de creștere a prețurilor

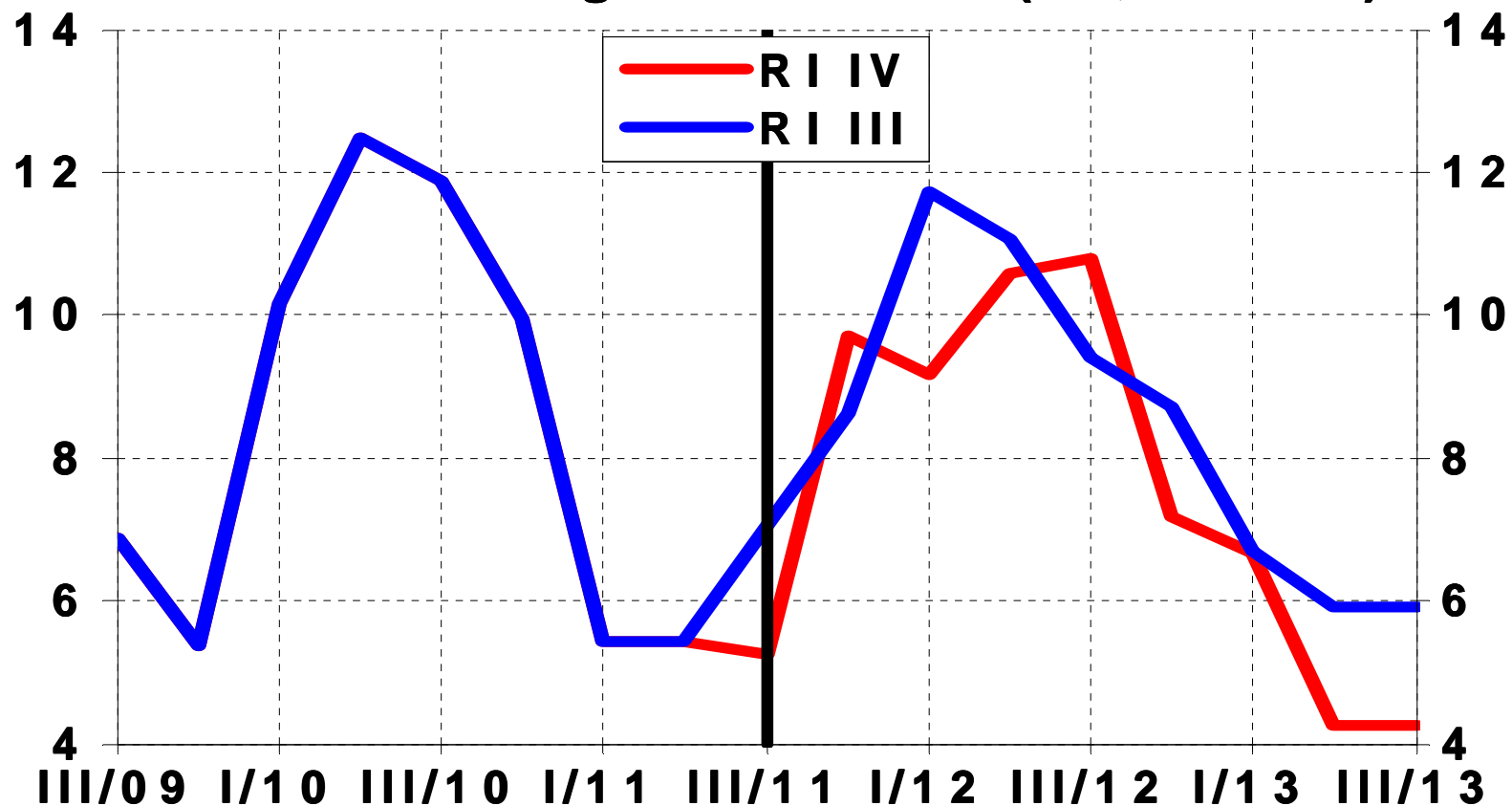
Prețurile Produselor Alimentare (% anual)





Modificări neesențiale ale creșterilor prețurilor reglementate, dar o încetinire rapidă a creșterii prețurilor începând cu T3, 2012

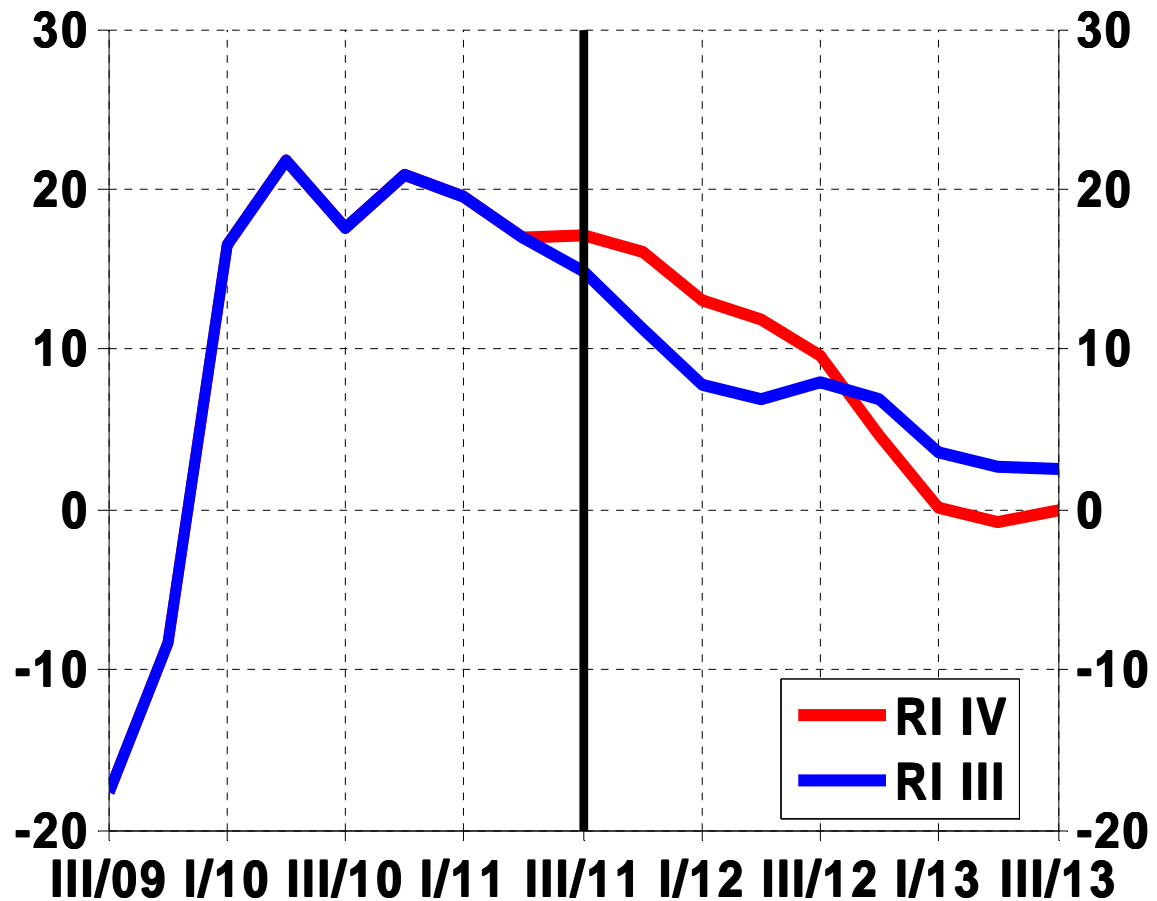
Prețurile Reglementate (% , anual)





Preturile la combustibili (% , anual)

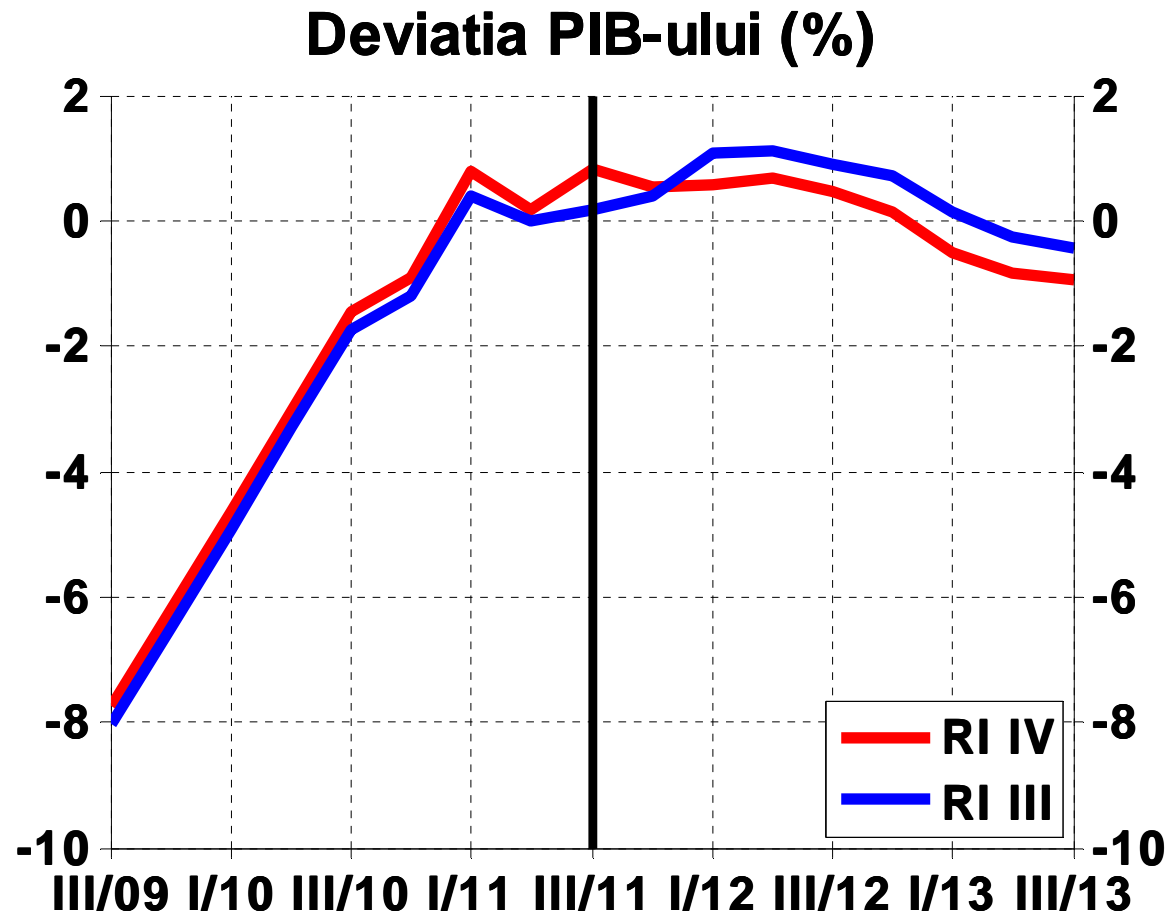
- Prognoza prețului la petrol pe piața internațională este mai mare în RI 4
- Cursul prognozat mai depreciat al USD față de euro
- Prognoza mai mică a PIB în zona Euro





Deviația PIB mai mică

- Deviația PIB mai mică se datorează diminuării prognozei creșterii reale în Zona Euro și Federația Rusă.
- Prin urmare, presiuni inflaționiste mai mici din partea cererii.





Presiuni inflaționiste mai puternice până în trimestrul III, 2012

- Prețurile internaționale la produsele alimentare au crescut mai mult decât s-a anticipat în luna august
- Curs de schimb mai depreciat
- Presiuni mai mari din partea cererii agregate
- Începând cu T3, 2012 se anticipează o încetinire rapidă a inflației.

