

03.09.2021

### Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei în cadrul ședinței de politică monetară din 3 septembrie 2021 a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. Se majorează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 1,0 puncte procentuale, de la 3,65 la sută până la nivelul de 4,65 la sută anual.
2. Se majorează ratele de dobândă:
  - a) la creditele overnight cu 1,0 puncte procentuale, de la 6,15 la sută până la nivelul de 7,15 la sută anual;
  - b) la depozitele overnight cu 1,0 puncte procentuale, de la 1,15 la sută până la nivelul de 2,15 la sută anual.
3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 26,0 la sută din baza de calcul.
4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 30,0 la sută din baza de calcul.
5. Prezenta hotărâre intră în vigoare la data de 6 septembrie 2021.

*Decizia a fost adoptată în condițiile sporirii pronunțate a presiunilor inflaționiste asociate recente runde de prognoză și în contextul riscurilor majore care se propagă în economia națională atât de pe latura ofertei, cât și a cererii agregate.*

În urma cuantificării riscului abaterii prognozei pe termen mediu a inflației din luna august 2021 în baza informației apărute după finisarea ultimei runde de prognoză a inflației (iulie 2021), s-au confirmat, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii asociate Raportului asupra inflației nr.3, 2021.

Conform informației operative, recepționate de la Biroul Național de Statistică al Republicii Moldova cu privire la evoluția prețurilor de consum în luna iulie 2021, putem conchide că *prețurile de consum au o dinamică mult mai proinflaționistă decât s-a anticipat în cadrul runde recente de prognoză (Raportul asupra inflației nr.3, 2021).*

Rata anuală a inflației își continuă traiectoria ascendentă, totuși, nivelul ei înregistrat în luna iulie 2021 este cu 1,0 puncte procentuale superior celui anticipat în runda de prognoză din luna trecută. *În așa fel, se conturează riscul înregistrării unei abateri pozitive pentru prognoza pe termen scurt a inflației.*

Riscul abaterii prognozei pe termen mediu a inflației a fost estimat în sens ascendent pentru prima jumătate a orizontului de prognoză și neînsemnat descendent pentru a doua jumătate a orizontului de prognoză.

Abaterea pozitivă a prognozei este determinată, în mare parte, de prețurile produselor alimentare și mai puțin de prețurile reglementate și de inflația de bază. Diferența pozitivă a unor

componente din cadrul IPC este determinată de o traiectorie mai înaltă a prognozei prețurilor produselor alimentare pe piața internațională și a cererii agregate.

**Este important de menționat că procesul inflaționist va fi persistent și nu va avea un caracter temporar.**

Conform estimărilor, presiunile inflaționiste din partea cererii vor continua în perioada următoare, fiind susținute de majorarea venitului disponibil al populației (fondului de salarizare, asistenței sociale, remiterilor etc) și de creșterea volumului creditelor de consum și al celor ipotecare în contextul ratelor mici, care în același timp susțin consumul în detrimentul economisirii.

**Astfel, potrivit datelor operative pentru luna-iunie 2021 se confirmă o recuperare a activității economice la nivelul de până la pandemie.** În comparație cu perioada ianuarie-iunie 2019 se atestă o sporire a producției industriale (+5,4 la sută), a cifrei de afaceri la întreprinderile cu activități principale de comerț cu amănuntul (+24,7 la sută) și a cifrei de afaceri cu servicii prestate populației (+40,8 la sută), precum și a importului de bunuri și servicii (+16,3 la sută).

Sub incidența deciziilor de politică monetară anterior adoptate creditele noi acordate au continuat tendința de creștere înaltă și în luna iulie 2021, volumul acestora majorându-se cu 36,1 la sută în termeni anuali. Rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională a constituit 6,88 la sută anual în luna iulie 2021, fiind în diminuare cu 1,13 puncte procentuale față de cea din luna iulie 2020.

Din perspectiva presiunilor inflaționiste asociate cererii agregate, aceasta va fi recuperată integral în trimestrul III 2021, dar se va poziționa în proximitatea unui nivel dezinflaționist datorită contrabalansării impactului fiscal pozitiv din anul curent, revigorării cererii externe și recuperării din anul curent a agriculturii, precum și datorită condițiilor monetare mai restrictive.

Conform analizelor recente, balanța riscurilor la adresa inflației rămâne a fi proinflaționistă. Totuși, riscurile dezinflaționiste sunt susținute de incertitudinea și evoluția situației epidemiologice în contextul creșterii cazurilor de COVID-19 pe plan intern, cât și cel extern cu potențiale implicații de restricționare a activității economice și efecte secundare corespunzătoare. Totodată, se atestă reducerea volumului lichidităților excesive în sectorul bancar în ultimele săptămâni pe fondul accelerării creditării și intervențiilor valutare.

Pe de altă parte, nu este definitivată politica fiscală pentru anul 2022, ceea ce nu permite estimarea corectă a mărimii impulsului fiscal și reprezintă o sursă suplimentară de incertitudine cu repercusiuni asupra procesului inflaționist.

Prin urmare, luând în considerare cele menționate mai sus, se conturează riscul unei abateri pozitive pentru prognoza pe termen scurt a inflației, precum și o probabilitate iminentă ca rata anuală a inflației să depășească limita superioară a coridorului de variație de  $\pm 1,5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută anual în trimestrul IV 2021, fapt ce va afecta creșterea economică pe termen mediu și va justifica pe deplin oportunitatea deciziei de astăzi a

Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei, consolidând poziția BNM în asigurarea obiectivului său fundamental.

Astfel, decizia Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei are scopul de a atenua presiunile inflaționiste susținute de accelerarea cererii agregate interne alimentate de creșterea consumului, și de a tempera efectele de runda a doua a șocului de ofertă generat de majorarea prețurilor pe piața internațională și a inflației importate.

BNM reiterează că va monitoriza cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu și la momentul oportun Banca Națională va interveni prin ajustarea instrumentelor de politică monetară în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.