

06.11.2020

Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 6 noiembrie 2020, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. Se diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 0,1 p.p., de la nivelul de 2,75 la sută până la 2,65 la sută anual.
2. Se diminuează ratele de dobândă:
 - a) la creditele overnight cu 0,1 p.p., de la nivelul de 5,25 la sută până la 5,15 la sută anual;
 - b) la depozitele overnight cu 0,1 p.p., de la nivelul de 0,25 la sută până la 0,15 la sută anual.

Comitetul executiv al BNM a aprobat spre publicare Raportul asupra inflației nr. 4, 2020.

Informațiile recente reflectă ameliorarea condițiilor economice mondiale în trimestrul III 2020, consemnând o ieșire parțială din criză generată de COVID-19, însă ritmurile anuale de creștere a activității economice în majoritatea țărilor rămân inferioare celor de până la pandemie. Totodată, amplificarea în ultimele săptămâni a valului doi al pandemiei sporește incertitudinea privind traiectoria redresării economiei la nivel global.

Pe fondul consecințelor provocate de pandemie, alături de măsurile stimulative de politică monetară adoptate de majoritatea băncilor centrale, inflația pe plan mondial rămâne, totuși, la niveluri joase, fapt specific și principalilor parteneri de comerț ai Republicii Moldova, ceea ce nemijlocit se reflectă în dinamica prețurilor de import.

Conform datelor Biroului Național de Statistică (BNS), în trimestrul III 2020, rata anuală a inflației a continuat traiectoria descendentă de la începutul anului curent, înregistrând 2,3 la sută în luna septembrie 2020 față de 4,3 la sută în luna iunie 2020. Evoluția respectivă a fost determinată de diminuarea ritmurilor de creștere a prețurilor la produsele alimentare și a inflației de bază în condițiile presiunilor dezinflaționiste din partea cererii interne. Trendul descendent al inflației anuale a fost susținut și de scăderea prețurilor reglementate în contextul ajustării tarifului la energia electrică de la finele lunii iulie 2020, precum și de aprecierea sezonieră a monedei naționale.

În trimestrul II 2020, economia Republicii Moldova a intrat în teritoriu negativ, cu perspective certe de menținere în acest teritoriu și în trimestrul următor, dar cu ritmuri mai puțin pronunțate, fapt semnalat de indicatorii operativi furnizați de BNS pentru perioada iulie-septembrie 2020. Astfel, în trimestrul II 2020, produsul intern brut s-a contractat cu 14,0 la sută în termeni reali comparativ cu perioada similară a anului precedent. Această dinamică a fost cauzată de diminuarea ritmului anual al consumului final al gospodăriilor populației cu -17,0 la sută pe fondul reducerii venitului disponibil al populației și restricțiilor asociate COVID-19

asupra activităților comerciale, precum și al amânării cheltuielilor de către populație în contextul incertitudinilor provocate de pandemie. Celelalte componente ale cererii interne, precum investițiile, consumul administrației publice și private în absența măsurilor stimulative, exporturile au generat un impact negativ asupra creșterii economice, acesta fiind atenuat de dinamica negativă a importurilor. Totodată, la amplificarea contractării PIB au stat condițiile meteorologice adverse, care au redus considerabil din performanța sectorului agricol.

Referitor situației pe piața muncii, de menționat că în trimestrul II 2020 s-a accentuat evoluția negativă a populației economic active și a celei ocupate, fiind cu 9,0 la sută și, respectiv, 8,8 la sută inferioare comparativ cu perioada similară a anului precedent. Fondul de salarizare pe economie s-a contractat cu 1,4 la sută în termeni reali, iar numărul mediu al salariaților s-a diminuat cu 8,2 la sută comparativ cu trimestrul II 2019.

În contextul măsurilor de politică monetară, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională s-a diminuat în trimestrul III 2020 față de trimestrul precedent cu 0,42 p.p. și a constituit 7,90 la sută anual. De menționat că procesul de creditare a înregistrat o înviorare în trimestrul III 2020, după ce în primele două trimestre ale anului a consemnat ritmuri anuale de creștere mai scăzute. Astfel, volumul creditelor noi acordate în moneda națională s-a majorat cu 10,0 la sută în termeni anuali.

Evoluțiile macroeconomice recente, tendințele și ipotezele din mediul extern și intern au stat la baza elaborării prognozei curente.

Recuperarea treptată a economiei mondiale a determinat îmbunătățirea parțială a prognozelor evoluției mediului extern, însă cererea externă va continua să fie negativă. O modificare majoră a ipotezelor externe reflectă recenta apreciere semnificativă a monedei unice europene și, totodată, deprecierea rublei rusești. Volatilitatea redusă a cotațiilor petroliere din ultimele luni și creșterea lentă a cererii de consum pentru petrol au determinat o oscilare ne semnificativă a prognozei privind prețul petrolului Urals.

Astfel, conform noii runde de prognoză, rata anuală a inflației se va diminua ușor până la sfârșitul anului curent, iar începând cu trimestrul II 2021 va consemna o traiectorie ascendentă, poziționându-se la nivelul inflației- țintă spre finele orizontului de prognoză. În trimestrul IV 2020 - trimestrul III 2021, inflația anuală se va menține sub limita inferioară a intervalului de variație.

Inflația medie anuală va înregistra nivelul de 4,0 la sută și 2,5 la sută în anul 2020 și, respectiv, în 2021. Astfel, prognoza ratei medii anuale a inflației este inferioară cu 0,9 p.p. pentru anul 2020 și cu 1,7 p.p. pentru anul 2021 comparativ cu prognoza precedentă.

Cererea agregată negativă, deși în recuperare parțială, va genera în continuare presiuni dezinflaționiste pe parcursul întregului orizont de prognoză (trimestrul IV 2020 – trimestrul III 2022). În acest context, printre factorii care au condiționat scăderea accentuată a cererii agregate sunt măsurile antiepidemice, diminuarea cererii externe, impulsul fiscal negativ, precum și condițiile agrometeorologice nefavorabile care au afectat volumul producției agricole.

Totodată, menținerea în perioadele următoare a discrepanței cursului real efectiv al monedei naționale față de monedele principalilor parteneri comerciali va afecta calitatea și dinamica recuperării economice.

Totuși, informațiile recente sugerează un grad sporit de incertitudine privind durata, intensitatea și impactul pandemiei asupra recuperării economice. Aceasta va depinde și de producția agricolă din 2021. Totodată, persistă incertitudini cu privire la momentul și magnitudinea ajustării tarifelor la serviciile reglementate, alături de riscul proinflaționist asociat vulnerabilității prețurilor la fructele și legumele autohtone față de condițiile meteorologice în perioada imediat următoare.

În urma analizelor și constatărilor efectuate în cadrul ședinței, Comitetul executiv a hotărât diminuarea ratei de bază și a ratelor aferente facilităților permanente acordate băncilor de către BNM cu 0,1 p.p. Decizia vizează crearea condițiilor monetare necesare pentru susținerea cererii agregate interne, a procesului de creditare și de sprijinire a economiei în ansamblu care în consecință va readuce inflația în intervalul de variație de $\pm 1,5$ p.p. de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu.

În cadrul ședinței, CE al BNM a analizat și aprobat Raportul asupra inflației nr.4, 2020 - document care cuprinde cele mai recente analize ale situației din mediul intern și extern asociate procesului inflaționist, activității economice, promovării politicii monetare. Totodată, încorporează noua prognoză, alături de riscurile și incertitudinile asociate acesteia.

Raportul asupra inflației nr.4, 2020 urmează a fi publicat la 13 noiembrie 2020 conform calendarului adoptat.

Totodată, BNM subliniază necesitatea monitorizării continue a situației macroeconomice create de implicațiile pandemiei, reiterând că, la momentul oportun, fără a prejudicia obiectivul său fundamental de asigurare a stabilității prețurilor, va veni cu măsuri asociate menținerii nivelului suficient de lichiditate în băncile licențiate, susținând astfel un sistem bancar viabil și stabil.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 9 decembrie 2020, conform calendarului publicat.