

31.07.2019

### Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 31 iulie 2019, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. Se majorează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 0,5 p.p., de la 7,0 la sută până la 7,5 la sută anual.
2. Se majorează ratele de dobândă:
  - la creditele overnight cu 0,5 p.p., de la 10,0 la sută până la 10,5 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 0,5 p.p., de la 4,0 la sută până la 4,5 la sută anual.
3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 42,5 la sută din baza de calcul.
4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 17,0 la sută din baza de calcul.

Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 3, 2019.

*La baza adoptării acestei decizii au stat evaluările macroeconomice recente asociate mediului intern și extern, asumările noii runde de prognoză, precum și tendințele principalilor indicatori. Totodată, s-au luat în calcul presiunile inflaționiste din anul curent. Pe lângă influențele pronunțate din partea cererii agregate, inflația va crește până la finele anului 2019 și ca urmare a efectelor evoluției monedei naționale din prima jumătate a anului curent, majorării cotațiilor internaționale la produsele alimentare, majorării prețurilor reglementate, precum și politiciii stimulative a ratelor dobânzilor la credite și depozite, alimentând astfel consumul.*

*În acest context, decizia are drept scop temperarea presiunilor inflaționiste și crearea condițiilor monetare prielnice menținerii inflației în intervalul de variație de  $\pm 1,5$  p.p. de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu.*

În luna iunie 2019, rata anuală a inflației a evoluat conform prognozelor și a constituit 4,4 la sută, menținându-se pentru a doua lună consecutiv în intervalul de variație al țintei.

Datele aferente creșterii economice relevă un ritm mai pronunțat în trimestrul I 2019 comparativ cu trimestrul precedent, confirmând așteptările BNM. Astfel, rata anuală a creșterii PIB a constituit 4,4 la sută, fiind cu 0,6 p.p. superioară celei din trimestrul IV 2018.

Indicatorii operativi furnizați de BNS aferent producției industriale, transportului de mărfuri, cifrei de afaceri la întreprinderile specializate în comerț cu ridicata și amănuntul, precum și la cele prestatoare de servicii conturează precondiții pentru continuarea creșterii economice și în trimestrul II 2019, înregistrând creșteri pronunțate comparativ cu perioada corespunzătoare a anului precedent.

Cererea agregată rămâne a fi proinflaționistă și este determinată, în special, de sporirea ritmurilor de creștere a salariilor, pensiilor și altor venituri ale populației din prima jumătate a anului 2019, precum și intensificării procesului de creditare.

Din această perspectivă pe parcursul trimestrului II 2019, băncile din Republica Moldova au acordat credite noi în volum superior celui din trimestrul II 2018 cu 15,5 la sută. Această evoluție s-a datorat creșterii dinamicii anuale a creditelor acordate în moneda națională, a căror pondere s-a majorat până la 70,2 la sută (comparativ cu 67,4 la sută în trimestrul II 2018). În timp ce, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională a continuat trendul descendent, diminuându-se cu 0,18 p.p. comparativ cu trimestrul I 2019. Totodată, soldul creditelor acordate economiei naționale s-a majorat cu 17,1 la sută, inclusiv al celor în moneda națională cu 22,2 la sută și al celor în valută cu 9,9 la sută comparativ cu trimestrul II 2018.

Conform noii runde de prognoză, rata anuală a inflației va crește până la finele anului 2019, înregistrând nivelul maxim de 8,0 la sută în trimestrul IV 2019. Inflația medie anuală va fi de 5,0 la sută și 6,7 la sută în anul 2019 și, respectiv, în 2020.

Asumările luate în calcul la elaborarea noii runde de prognoză au determinat proiecția inferioară a ratei medii anuale a inflației comparativ cu prognoza precedentă cu 0,1 p.p. pentru anul 2019 și superioară cu 0,2 p.p. pentru 2020.

Cererea agregată va fi proinflaționistă, dar în diminuare, pe parcursul primelor două trimestre consecutive din prognoză și dezinflaționistă începând cu trimestrul II 2020.

Cele mai recente date disponibile aferente inflației, activității economice, promovării politicii monetare, precum și riscurile și incertitudinile asociate noii runde de prognoză sunt reflectate în Raportul asupra inflației nr.3, care a fost aprobat în cadrul ședinței din 31 iulie 2019 și urmează a fi publicat la 7 august 2019.

În perioadele ce urmează, BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile macroeconomice interne și externe, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu, astfel încât, prin aplicarea la momentul oportun a instrumentelor de politică monetară să asigure menținerea stabilității prețurilor.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 11 septembrie 2019, conform calendarului publicat.