

30.10.2019

Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 30 octombrie 2019, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 7,5 la sută anual.
2. Se mențin ratele de dobândă:
 - la creditele overnight la nivelul actual de 10,5 la sută anual;
 - la depozitele overnight la nivelul actual de 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. 4, 2019.

La baza adoptării acestei decizii a stat evaluarea macroeconomică recentă asociată mediului intern și extern, asumările luate în calcul la elaborarea noii runde de prognoză, precum și tendințele activității economice interne.

Cererea agregată, majorarea costului unitar al forței de muncă, efectul sezonier specific perioadei vor fi unii dintre factori ce vor stimula creșterea ratei anuale a inflației până la finele anului curent. Situația se va inversa începând cu trimestrul I 2020, atunci când inflația va decelera sub impactul diminuării cererii agregate pe seama atenuării cererii de consum și celei externe ca urmare a temperării activității economice mondiale, stagnarea relativă a ritmurilor de creștere a prețurilor internaționale la produse alimentare și materii prime.

În trimestrul III 2019, rata anuală a inflației a continuat trendul ascendent de la începutul anului curent, majorându-se de la 4,4 la sută în luna iunie 2019 până la 6,3 la sută în luna septembrie 2019.

Creșterea economică în trimestrul II 2019 a înregistrat nivelul de 5,8 la sută, fiind cu 1,4 p.p. superior celei din trimestrul I 2019. Totodată, informațiile disponibile asociate indicatorilor statistici operativi determină persistența premiselor pentru temperarea creșterii economice în a doua jumătate a anului 2019. Deși producția industrială, cifra de afaceri la întreprinderile specializate în comerțul cu ridicata și cu amănuntul, precum și la cele prestatoare de servicii au înregistrat creșteri, transportul de mărfuri și volumul mărfurilor exportate au consemnat evoluții negative alături de persistența unor premise și pentru reducerea producției agricole. Acest fapt va determina o creștere economică pozitivă, dar mai modestă comparativ cu prima jumătate a anului 2019.

De menționat că, după o perioadă îndelungată în care cererea agregată era, preponderent, determinată de cererea de consum, începând cu trimestrul II 2019 rolul componentei

investiționale a crescut considerabil. Astfel, formarea brută de capital fix în trimestrul II 2019 s-a majorat cu 26,1 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Totodată, volumul creditelor noi acordate în moneda națională pe parcursul trimestrului III 2019 a constituit 5,8 miliarde lei, înregistrând o creștere anuală de 26,1 la sută. Persoanelor fizice și celor juridice le-au revenit ponderi similare, acestea fiind de 50 la sută din volumul total de credite acordate. Persoanele juridice au contractat credite, în principal, pentru comerț – 23,7 la sută, agricultură – 6,8 la sută, mediul financiar nebanca – 5,5 la sută, în timp ce persoanele fizice au apelat la creditele de consum – 30,5 la sută și cele imobiliare – 15,0 la sută.

Asumările și analizele efectuate în cadrul acestei runde de prognoze au pus în evidență presiunile proinflaționiste din partea cererii agregate pentru anul curent și dezinflaționiste începând cu trimestrul I 2020 și până la finele orizontului de prognoză.

Conform noii runde de prognoză, rata anuală a inflației se va plasa peste limita superioară a intervalului de variație a țintei în primele două trimestre consecutive de prognoză, înregistrând nivelul maxim de 8,0 la sută în trimestrul IV 2019. În trimestrul I 2020, se va începe ciclul dezinflaționist, astfel încât în trimestrul III 2020, rata anuală a inflației va reveni în interval și se va menține în cadrul acestuia până la sfârșitul orizontului de prognoză. Inflația medie anuală va înregistra nivelul de 5,0 la sută și 5,9 la sută în anul 2019 și, respectiv, în 2020. Astfel, prognoza ratei medii anuale a inflației este similară pentru anul 2019 și diminuată cu 0,8 p.p. pentru anul 2020.

Începând cu anul viitor, persistența riscurilor de natură dezinflaționistă suplimentar la cele asociate cererii interne agregate slabe, cum ar fi diminuarea prețurilor internaționale la petrol, produse alimentare și materii prime, atenuarea ritmurilor de creștere a economiei mondiale, alături de baza înaltă din anul 2019 vor contribui la temperarea procesului inflaționist pe parcursul orizontului de prognoză.

Totodată, chiar și în condițiile menționate, există incertitudini la adresa perspectivei inflației pe termen mediu. Acestea se referă, preponderent, la definitivarea și aprobarea politicii fiscale și amânarea adoptării și publicării legii bugetului pentru anul 2020, la perspectivele finanțării externe, precum și la potențiala ajustare a prețurilor reglementate.

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.4, care a fost aprobat în cadrul ședinței din 30 octombrie 2019 și urmează a fi publicat la 6 noiembrie 2019.

În urma evaluărilor și constatărilor efectuate în cadrul ședinței Comitetului executiv al BNM și în contextul unui trend dezinflaționist din anul viitor, BNM va recurge la promovarea unui caracter stimulativ al politicii monetare în perioada ce urmează, în vederea creării condițiilor monetare asociate asigurării și menținerii inflației în intervalul de variație de $\pm 1,5$ p.p. de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu.

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

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