

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

În cadrul ședinței Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 30 decembrie 2010 au fost evaluate situația macroeconomică actuală, tendințele și estimările indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu în condițiile eventualelor incertitudini și provocări ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat 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 7.0 până la 8.0 la sută anual.**
- 2. Se majorează ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight cu 1.0 puncte procentuale, de la 10.0 până la 11.0 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 1.0 puncte procentuale, de la 4.0 până la 5.0 la sută anual.
- 3. Ratele nominalizate la punctele 1 și 2 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi.**
- 4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 8.0 la sută din baza de calcul.**
- 5. Următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 27 ianuarie 2011, conform calendarului anunțat.**

Recuperarea continuă a economiei mondiale, evoluția cursului de schimb, precum și persistența premiselor aferente redresării economiei Republicii Moldova au condiționat diminuarea ratei inflației anuale comparativ cu luna precedentă și încadrarea acesteia în limitele prognozei BNM publicate în Raportul de politică monetară nr. 4 din noiembrie 2010.

Rata inflației anuale măsurate prin indicele prețului de consum (IPC) pentru luna noiembrie 2010 a constituit 7.7 la sută, fapt care atestă menținerea tendinței de diminuare începută în luna septembrie 2010. Inflația de bază<sup>1</sup> se situează în limitele obiectivului declarat pentru finele anului curent, înregistrând pentru ultimele 12 luni nivelul de 4.5 la sută.

Diferența de 3.2 puncte procentuale dintre nivelul ritmului anual de creștere al IPC și al inflației de bază confirmă impactul sporit a factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist.

Nivelul prețului la petrol a atins cel mai ridicat nivel din ultimii doi ani, susținut de reducerea stocurilor din SUA, de temperaturile scăzute din SUA și Europa, precum și de intensificarea

<sup>1</sup> Inflația de bază este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce sunt în afara ariei de influență a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate.

procesului de recuperare a economiei mondiale. Prețurile internaționale la petrol vor influența semnificativ evoluția inflației în perioada următoare.

Creșterea prețului de livrare la gazele naturale importate de Republica Moldova, începând cu ianuarie 2011, va contribui la amplificarea presiunilor inflaționiste.

Banca Națională a Moldovei estimează că economia Republicii Moldova se va recupera complet în anul curent după declinul din anul 2009, atingând nivelul său potențial de dezvoltare. Astfel, creșterea cererii interne în perioada următoare și devierea pozitivă a PIB-ului pot condiționa presiuni inflaționiste suplimentare.

Această concluzie este susținută și de faptul că în luna noiembrie 2010, creditele noi acordate au continuat tendința ascendentă de la începutul anului curent, majorându-se de 2.1 ori față de noiembrie 2009.

Anticipând presiunile inflaționiste suplimentare din cauza factorilor de risc sus-menționați, Consiliul de administrație al BNM a hotărât majorarea ratei dobânzii de politică monetară cu 1.0 puncte procentuale până la nivelul de 8.0 la sută. Decizia respectivă va contribui la temperarea propagării impulsurilor inflaționiste din partea ofertei asupra așteptărilor inflaționiste, va diminua ritmul și amploarea efectelor secundare ale majorărilor de prețuri și tarife la resursele energetice. De asemenea, se așteaptă că această decizie va condiționa o ameliorare pe piața valutară, fără devieri semnificative ale ritmului real de creștere al PIB. Prin această decizie se mai urmărește stimularea economisirii și susținerea trendului descendent al inflației.

Banca Națională a Moldovei va continua să monitorizeze vigilent evoluțiile mediului economic intern și extern, să gestioneze ferm lichiditatea din sistemul bancar și să mențină stabilitatea prețurilor printr-un mix optim de instrumente de politică monetară. Decizia respectivă a Consiliului de administrație al BNM restricționează ușor politica monetară, fără a afecta caracterul său adaptiv.

De asemenea, în cadrul ședinței a fost revizuită Strategia politicii monetare pe termen mediu a Băncii Naționale a Moldovei. Astfel, având în vedere întârzierea impulsurilor politicii monetare asupra inflației și economiei naționale, precum și necesitatea sporirii flexibilității operaționale Banca Națională a Moldovei a extins orizontul politicii monetare pe termen de, cel puțin, 24 luni. De asemenea, a fost lărgit intervalul obiectivului inflației, pentru a se adapta gradului mai mare de incertitudini a mediului economic intern și extern. În anul 2011, BNM va menține condițiile necesare pentru continuarea procesului dezinflaționist. În anul 2012, Banca Națională a Moldovei va crea condiții pentru încadrarea inflației în limita de 5.0 la sută anual, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.