



27.01.2011

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

În cadrul ședinței Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 27 ianuarie 2011 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, precum și eventualele incertitudini și provocări ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:

- 1. Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 8.0 la sută anual.**
- 2. Se mențin ratele de dobândă:**
 - **la creditele overnight la nivelul actual de 11.0 la sută anual;**
 - **la depozitele overnight la nivelul actual de 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 majorează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină, de la 8.0 până la 11.0 la sută din baza de calcul.**
- 5. Următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 24 februarie 2011, conform calendarului anunțat.**

Rata anuală a inflației în luna decembrie 2010 s-a situat la nivelul de 8.1 la sută. În acest fel, ritmul anual al inflației se află în intervalul de încredere prevăzut de proiecția publicată în Raportul de Politică Monetară IV (noiembrie 2010), valoarea efectivă fiind cu 0.3 puncte procentuale superioară celei prognozate de 7.8 la sută. Această abatere a fost cauzată de evoluțiile recente pe piața combustibililor, ca urmare a creșterii prețurilor la produsele petroliere pe piețele externe și a deprecierei monedei naționale de la sfârșitul anului 2010.

Ritmul anual al inflației de bază a constituit 4.4 la sută în luna decembrie 2010 și atestă o diferență semnificativă în raport cu IPC, fapt ce relevă nivelul semnificativ al contribuției factorilor nemonetari asupra creșterii prețurilor pe teritoriul Republicii Moldova.

La formarea ratei inflației pe parcursul anului 2010 cel mai mult au contribuit: prețurile la produsele alimentare, ca rezultat al abaterilor condițiilor meteorologice de la normă în perioada de referință și a fluctuațiilor prețurilor alimentare pe piața mondială. În același timp, o contribuție majoră a fost exercitată de prețurile reglementate, ca rezultat al modificărilor de tarife la serviciile cu prețurile reglementate efectuate în lunile ianuarie și mai. Fluctuațiile prețurilor la petrol pe piața

mondială au determinat o contribuție impunătoare din partea creșterii prețurilor la combustibili. Totodată, efectele de runda a doua determinate de creșterea prețurilor la combustibili și la produsele alimentare au generat presiuni inflaționiste asupra prețurilor unor bunuri și servicii aferente inflației de bază.

Produsul intern brut în perioada ianuarie-septembrie 2010 s-a majorat în termeni reali cu 6.5 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Evoluția trimestrială a acestui indicator indică o recuperare mai accentuată a activității economice în trimestrul III, 2010, perioadă în care s-a înregistrat o creștere de 8.0 la sută comparativ cu majorările de 4.7 și, respectiv, 6.4 la sută înregistrate în trimestrele I și II, 2010. Cererea internă continuă să fie factorul determinant în creșterea PIB. Cererea externă a impulsionat recuperarea activității economice.

Datele privind evoluția PIB din trimestrul III al anului 2010 indică recuperarea continuă a economiei începută în a doua jumătate a anului 2009. Creșterea PIB în trimestrul III a anului 2010 față de aceeași perioadă a anului 2009 a fost una semnificativă, și în acest context, există o probabilitate înaltă ca deviația PIB să se plaseze, la momentul actual, în imediata apropiere a nivelului non-inflaționist al PIB real.

Economia mondială a ieșit din recesiune, dar ritmul de recuperare este lent, inegal și plin de riscuri. Producția și comerțul mondial au revenit mai repede decât se anticipase inițial, iar condițiile financiare s-au îmbunătățit. Cu toate acestea, țările dezvoltate se confruntă cu urmările creșterii masive a datoriilor, iar țările în curs de dezvoltare încearcă să stabilizeze propriile economii. Un alt fenomen al anului 2010 a fost caracterizat prin deprecierea treptată în prima jumătate a anului a monedei europene unice față de dolarul american și aprecierea yuanului renminbi chinez și a yenului japonez față de dolarul american în a doua jumătate a anului. Spre sfârșitul anului 2010 moneda europeană unică s-a apreciat lent în raport cu dolarul american.

Anul 2010 a fost marcat și de multe calamități naturale, care au fost simțite la nivelul economiei mondiale. Prețurile produselor alimentare pe piața mondială au atins un nivel record în luna decembrie 2010, ca urmare a cotațiilor mai mari ale zahărului, cerealelor și oleaginoaselor. Indicele mondial al prețurilor produselor alimentare, publicat de Organizația pentru Alimente și Agricultură a crescut pentru a șasea lună consecutiv, înregistrând o creștere cumulativă de 32.1 la sută și situându-se puțin peste nivelul record atins în luna iunie 2008. Evoluția prețurilor la petrol în anul 2010 pe piețele mondiale a fost condiționată de recuperarea cererii la petrol până la nivelul anului 2007, situația de pe piețele valutare - financiare internaționale, precum și de estimarea creșterii cererii mondiale la petrol pentru anul 2011. Analizând dinamica prețurilor la petrol în anul 2010, observăm un trend crescător, astfel încât în trimestru IV, 2010 comparativ cu perioada similară a anului precedent prețul la petrol pe piețele mondiale s-a majorat cu 15.4 la sută.

Redresarea economiei mondiale și evoluția cursului de schimb atât al monedei naționale, cât și al valutelor principalilor parteneri comerciali ai Republicii Moldova, de asemenea, înviorarea economiei Republicii Moldova, a consumului intern și a cererii monetare, prin suprapunere cu majorarea prețurilor internaționale la petrol, produsele alimentare și gazele naturale au condiționat, în ansamblu, persistența unor presiuni inflaționiste pentru întreaga perioadă a anului curent.

În vederea ancorării anticipațiilor inflaționiste, la data de 27 ianuarie 2011, Consiliul de administrație al BNM a adoptat decizia de majorare a normei rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină, de la 8.0 până la 11.0 la sută din baza de calcul și menținerea ratei de bază la nivelul actual de 8.0 la sută. Decizia privind menținerea nivelului actual al ratei de bază în corelare cu creșterea nivelului minim al rezervelor obligatorii are drept scop îmbunătățirea mecanismului de transmisie a politicii monetare, impulsivitatea economisirii, diminuarea devierii PIB și a riscurilor aferente intrărilor speculative de capital, precum și crearea condițiilor pentru sporirea stabilității financiare, în contextul absorbției presiunilor inflaționiste și stimulării creșterii economice de durată.

BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate din sistemul bancar prin operațiuni de sterilizare în vederea optimizării canalelor de transmisie a politicii monetare.

BNM va menține caracterul adaptiv al politicii monetare corespunzător obiectivului său fundamental și va crea condiții adecvate continuării procesului dezinflaționist pe parcursul anului 2011 și încadrării inflației la finele anului 2012 în limitele stabilite prin Strategia politicii monetare pe termen mediu.

În cazul în care prognozele următoare vor indica un risc sporit al depășirii limitelor inflației stabilite pe termen mediu, BNM va înăspri în continuare politica monetară, prin utilizarea mixului disponibil de instrumente, inclusiv prin majorarea rezervelor minime obligatorii, pentru a ghida inflația înapoi în intervalul stabilit.

O analiză mai amplă și detaliată a contextului macroeconomic recent, a prognozei pe termen mediu a inflației, de asemenea, a principalelor provocări și constrângeri cu care politica monetară se va confrunta în perioada următoare va fi reflectată în Raportul asupra inflației nr.1 care reprezintă o continuitate a Raportului de Politică Monetară și va fi publicat de BNM pe data de 3 februarie 2011.