

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 24 februarie 2011, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a estimat tendințele 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 menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 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 31 martie 2011, conform calendarului anunțat.**

Evoluțiile recente de pe piața internațională ale prețurilor la resursele energetice, redresarea neproportională a economiei mondiale, dinamica ratei de schimb a monedei naționale pe piața internă, precum și majorarea prețurilor la produsele alimentare din regiune, prin suprapunere cu recuperarea economiei Republicii Moldova la nivelul de până la criza economică, au condiționat diminuarea ratei inflației anuale comparativ cu luna precedentă și încadrarea acesteia în limitele prognozei BNM publicate în Raportul asupra inflației nr. 1, 2011.

Rata inflației anuale măsurată prin indicii prețului de consum (IPC) pentru luna ianuarie 2011 a constituit 6.7 la sută, micșorându-se cu 1.4 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente. Inflația de bază<sup>1</sup> a înregistrat o creștere pentru ultimele 12 luni de 3.5 la sută.

Discrepanța de 3.2 puncte procentuale dintre nivelul ritmului anual de creștere al IPC și al inflației de bază confirmă influența sporită a factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist.

<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.

De menționat că majorarea prețurilor la combustibili cu 3.3 la sută în luna ianuarie 2011 față de luna precedentă, ca urmare a creșterii prețurilor internaționale la produsele petroliere, a fost parțial compensată de poziționarea ritmului anual al prețurilor reglementate pe o traiectorie descendentă, începută în luna septembrie 2010.

Economia Republicii Moldova a atins nivelul de până la criza economică, astfel încât PIB a înregistrat o creștere în termeni reali de 6.9 la sută în anul 2010 comparativ cu anul precedent. Pe categorii de resurse, ieșirea economiei din criză a fost determinată de evoluția pozitivă din toate sectoarele. Cererea internă prezintă în continuare factorul determinant în creșterea PIB, ca urmare a restabilirii așteptărilor cu privire la evoluția economiei naționale, dar și a majorării surselor de finanțare, ceea ce va condiționa presiuni inflaționiste suplimentare.

În luna ianuarie 2011, volumul creditelor noi acordate a marcat o creștere anuală de 38.1 la sută față de 7.8 la sută înregistrată în ianuarie 2010, fapt datorat, în special, sporirii preponderente a creditării în valută a persoanelor juridice precum și diminuării ratelor dobânzilor la creditele acordate în moneda națională cu 1.8 puncte procentuale de la 17.0 sută la 15.2 la sută.

Menținerea caracterului adaptiv al politicii monetare promovate, precum și luarea în considerare a perioadei de timp necesare transferului impulsurilor de politică monetară, au condus la încetinirea declinului ratelor dobânzii la credite și depozite și chiar la înregistrarea unei ușoare creșteri a cestora în comparație cu lunile precedente.

În vederea ancorării anticipațiilor inflaționiste și atenuării efectelor de runda a doua, la data de 24 februarie 2011, Consiliul de administrație al BNM a adoptat decizia de a menține rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 8.0 la sută. Decizia respectivă vizează consolidarea perspectivelor de atenuare a procesului inflaționist în contextul fundamentării premiselor favorabile de creștere economică de durată. De asemenea, prin această decizie se urmărește susținerea în continuare a tendinței de adecvare a nivelului ratelor dobânzilor practicate de băncile licențiate și raționalizarea procesului de economisire a populației.

Totodată, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate din sistemul bancar prin operațiuni de sterilizare în scopul eficientizării canalelor de transmisie a politicii monetare și asigurării unui climat dezinflaționist.

În pofida trendului descendent al inflației anuale în primul trimestru, presiunile inflaționiste se vor intensifica temporar în trimestrele III și IV, 2011 în principal, din cauza influenței evoluției prețurilor la combustibili și produsele alimentare pe piața internațională.

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