

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 23 februarie 2012, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, estimând 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 diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 2.0 puncte procentuale, de la 6.5 până la 4.5 la sută anual;**
- 2. se diminuează ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 9.5 până la 7.5 la sută anual;
 - la depozitele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 3.5 până la 1.5 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 14.0 la sută din baza de calcul;**
- 5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 martie 2012, conform calendarului anunțat.**

Evoluțiile recente pe plan mondial, volatilitatea sporită a prețurilor la petrol, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu temperarea ritmului de creștere a activității economice și a cererii în trimestrul IV, 2011 au condiționat consolidarea tendinței de încetinire a procesului inflaționist în Republica Moldova.

Rata inflației anuale pentru luna ianuarie 2012 a înregistrat nivelul de 7.0 la sută, diminuându-se cu 0.8 puncte procentuale față de luna precedentă. Această dinamică a fost determinată de impactul diminuării ritmului de creștere a activității economice în contextul scăderii cererii externe și a diminuării ritmului de creștere al remiterilor, precum și de evoluția monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali externi. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 6.0 la sută¹, fiind cu 0.1 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă, ca rezultat al evoluției cererii interne.

¹ 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. Datele elaborate și publicate începând cu luna ianuarie 2012 sunt calculate de BNS în baza modificării Anexei Nr. 2 a „Metodologiei privind calculul indicelui inflației de bază”, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naționale a Moldovei și Biroului Național de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea prețurilor la serviciile comunicării la distanță și la medicamente în cadrul prețurilor reglementate).

Datele cu privire la evoluția exporturilor, producției industriale, comerțului cu servicii, volumului mărfurilor transportate în trimestrul IV, 2011 evidențiază persistența unor premise clare de temperare a ritmului anual de creștere a PIB în perioada menționată. Cererea internă va susține în continuare tendința dezinflaționistă pe fundalul distorsiunilor macroeconomice generate de amplificarea crizei datoriiilor suverane din zona euro, precum și din perspectiva diminuării ritmului anual al salariului real pe economie. Astfel, în a doua jumătate a anului 2011, ritmul anual al salariului real pe economie a fost în proximitatea valorii nule, după evoluția ascendentă semnificativă în semestrul I, 2011.

În luna ianuarie 2012, creditele noi acordate au consemnat o creștere anuală de 16.9 la sută, atingând valoarea de 1515.7 mil. lei. Evoluția respectivă a fost determinată de sporirea creditelor în moneda națională cu 51.4 la sută, fiind parțial temperată de dinamica descrescătoare a creditelor în valută străină care s-au diminuat cu 12.8 la sută.

Depozitele noi atrase, în luna ianuarie 2012, au înregistrat un ritm anual de creștere de 18.2 la sută, constituind 4026.3 mil. lei. Astfel, depozitele în moneda națională s-au majorat cu 17.5 la sută, iar cele în valută străină cu 19.3 la sută față de luna ianuarie 2011.

Ratele medii ale dobânzilor atât la creditele acordate, cât și la depozitele atrase de sistemul bancar s-au stabilizat, fiind așteptată reluarea trendului descendent al acestora.

Riscurile asociate soluționării crizei datoriiilor suverane din statele membre ale Uniunii Europene marchează un punct de inflexiune în dinamica activității economice globale, care se va răsfrânge asupra cererii externe și, implicit, asupra economiei autohtone prin canalul exportului și al fluxului de capital. Totodată, diminuarea cererii agregate poate produce unele presiuni bugetare.

Situația actuală impune o prudență sporită din partea tuturor factorilor de decizie în materie de politici de stabilizare macroeconomică și implementarea măsurilor de stimulare a cererii interne și a exporturilor, precum și de contracarare a potențialelor efecte negative asupra veniturilor bugetare și activității economice.

Evaluând balanța riscurilor asociate perspectivei pe termen mediu a inflației, în ședința din 23 februarie 2012, Consiliul de administrație al BNM a decis să diminueze cu 2.0 puncte procentuale rata dobânzii de politică monetară, de la 6.5 până la 4.5 la sută anual. În același timp, Consiliul de administrație al BNM a hotărât să mențină ratele rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

În vederea asigurării funcționării adecvate a pieței monetare interbancare, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare.

Decizia respectivă vizează asigurarea în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare menite să realizeze convergența ratei inflației către obiectivul stabilit pe termen mediu în



contextul impulsivării cererii interne prin prisma susținerii creditării economiei reale. Faptul în cauză va crea nemijlocit premise pentru moderarea presiunilor dezinflaționiste în intervalul de toleranță al acestora.

Banca Națională a Moldovei va ajusta gradual conduita politicii monetare la evoluțiile macroeconomice interne și externe în vederea realizării obiectivului său fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu.