

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

**Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 iulie 2012, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, în baza tendințelor indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și evaluate riscurile și provocările 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 4.5 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight la nivelul actual de 7.5 la sută anual;**
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 1.5 la sută anual;**
- 3. 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;**
- 4. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 30 august 2012, conform calendarului anunțat.**

Vulnerabilitatea sporită a mediului macroeconomic extern, evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu accentuarea temperării ritmului de creștere a activității economice interne, au condiționat consolidarea tendinței dezinflaționiste în Republica Moldova.

Rata anuală a inflației pentru luna iunie 2012 a înregistrat nivelul de 3.7 la sută sau mai puțin cu 0.4 puncte procentuale față de luna precedentă, continuând traiectoria descendentă începută în luna decembrie 2011. Decelerarea inflației s-a produs în urma temperării în continuare a ritmului de creștere a activității economice în contextul atenuării cererii externe și interne, precum și a diminuării ritmului anual de creștere a remiterilor. Rata anuală a inflației de bază s-a situat cu 0.1 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna mai 2012, constituind 4.3<sup>1</sup> la sută. Alături de impactul temperării cererii interne, la reducerea inflației de bază a contribuit tendința de apreciere a monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali.

<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. 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).

În trimestrul I, 2012 produsul intern brut a înregistrat o creștere modestă de 1.0 la sută, ceea ce semnaleză continuarea tendinței de temperare a activității economice începute în a doua jumătate a anului precedent. Evoluția respectivă a fost susținută, în principal, de creșterea consumului privat, deși în diminuare, prin suprapunere cu aportul negativ al importurilor și exporturilor, care pe fundalul escaladării crizei datoriilor suverane din zona euro și-au diminuat semnificativ ritmul de creștere. În lunile aferente trimestrului II, ritmurile anuale ale exporturilor și importurilor s-au situat în proximitatea valorii nule, în timp ce semnalele pozitive au survenit din dinamica comerțului intern de servicii și din volumul producției industriale și a mărfurilor transportate.

În trimestrul II, 2012 volumul creditelor noi acordate a constituit 6704.8 mil. lei, majorându-se cu 5.7 la sută față de trimestrul precedent. Dinamica respectivă a fost condiționată de efectul favorabil al creditării pe ambele componente, astfel creditele acordate în moneda națională au sporit cu 6.8 la sută, iar cele în valută străină - cu 4.0 la sută.

Depozitele noi atrase, în trimestrul II, 2012 au constituit 9567.0 mil. lei, micșorându-se cu 9.9 la sută față de trimestrul I al anului curent. Astfel, depozitele în valută străină s-au majorat cu 1.8 la sută, iar cele în moneda națională s-au diminuat cu 17.4 la sută față de trimestrul I, 2012.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci pe parcursul trimestrului II, 2012 și-au consolidat tendința de stabilizare, astfel încât rata medie la creditele noi acordate în moneda națională a consemnat la sfârșitul trimestrului II, 2012 un nou minim istoric de 13.69 la sută, diminuându-se cu 0.36 puncte procentuale față de finele trimestrului precedent, pe când cea la depozitele noi atrase a înregistrat 7.59 la sută, cu 0.27 puncte procentuale mai mult față de trimestrul I, 2012.

Principalele riscuri la adresa inflației pe termen mediu decurg din contaminarea din partea mediului economic extern, odată cu agravarea recesiunii din zona euro și accentuarea incertitudinii privind tendințele economiei globale. Creșterea prețurilor internaționale la produsele alimentare și la resursele energetice pe fundalul continuării tensionării piețelor de profil, ca efect al manifestării condițiilor meteorologice nefavorabile și, respectiv, al escaladării tensiunilor din Orientul Mijlociu, reprezintă riscuri majore în adresa amplificării presiunilor inflaționiste. Totodată, presiunile dezinflaționiste urmează să survină din partea cererii agregate, astfel încât dinamica trimestrială a deviației PIB este anticipată a fi negativă pentru anii 2012-2013, cu o ușoară revenire la valori pozitive în primele trimestre ale anului 2014.

În acest context, caracterul politicii monetare va fi unul contraciclic și va fi determinat de stabilizarea cererii agregate, ceea ce va crea nemijlocit premise pentru moderarea presiunilor dezinflaționiste, astfel ritmul anual al inflației încadrându-se în intervalul de toleranță.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 26 iulie 2012,

Consiliul de administrație al BNM a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 4.5 la sută anual, precum și norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste prin prisma consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în intervalul țintă, în contextul asigurării în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare adecvate stimulării cererii interne și susținerii procesului de creditare, impulsționând astfel potențialul de creștere economică.

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

În același timp, Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2012-2013, prin operațiuni REPO pe termen de 28 de zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

În pofida condițiilor meteorologice nefavorabile și a riscurilor de majorare a prețurilor la unele produse alimentare în trimestrele următoare, presiunile dezinflaționiste din partea cererii vor prevala, motiv pentru care Banca Națională a revizuit în scădere prognoza asupra inflației. Proiecția actualizată plasează rata anuală a inflației la finele anilor 2012 și 2013 la nivelul de 3.9 la sută, sau cu 1.0 p.p. mai puțin pentru anul 2012 și cu 0.5 p.p. mai puțin pentru anul 2013. Pe parcursul următoarelor 8 trimestre proiecția inflației se plasează în interiorul intervalului de toleranță de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

În condițiile abaterii perspectivei inflației de la prognoza actuală pe termen mediu, BNM va recurge la spectrul de măsuri consecvente politicii monetare, în vederea readucerii acesteia în limitele obiectivului stabilit.

Reiterăm că BNM va menține caracterul adaptiv al politicii monetare, monitorizând și anticipând în continuare evoluțiile interne și ale mediului economic internațional, astfel încât prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației să asigure realizarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunta în perioada următoare, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 3, care va fi publicat, conform calendarului stabilit la data de 2 august 2012.