

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 25 octombrie 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 prin vot unanim 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 29 noiembrie 2012, conform calendarului anunțat.

Pe parcursul ultimelor opt luni rata anuală a inflației s-a plasat în jurul obiectivului de 5.0 la sută și în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. stabilit de Banca Națională.

Rata anuală a inflației pentru luna septembrie 2012 a înregistrat nivelul de 4.9 la sută sau cu 0.5 puncte procentuale mai mult față de luna precedentă, continuând traiectoria ascendentă începută în luna iulie 2012. Accelerarea ritmurilor inflaționiste s-a produs în urma creșterii presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare asociate condițiilor meteorologice adverse pe parcursul anilor 2011-2012. Rata anuală a inflației de bază¹ s-a situat cu 0.3 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna august 2012, constituind 3.6 la sută ca rezultat al atenuării cererii interne și a celei externe.

Procesul inflaționist din anul 2012 a fost influențat atât de caracterul adaptiv al politicii monetare a BNM, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, cât și de evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale. Presiunile inflaționiste au fost atenuate de temperarea ritmului de creștere a activității economice interne și cererea externă slabă.

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).

În trimestrul II, 2012 produsul intern brut a înregistrat o creștere de 0.6 la sută, accentuând astfel tendința de temperare a activității economice. Dinamica respectivă a fost susținută, în principal, de majorarea valorii adăugate brute în industrie și comerț, prin suprapunere cu evoluția modestă a importurilor și exporturilor. Producția agricolă slabă și răcirea consumului privat au afectat cel mai mult creșterea economică din trimestrul II.

Datele cu privire la producția industrială, comerțul intern și extern din lunile august și septembrie conturează o probabilitate sporită pentru înregistrarea unei creșteri nesemnificative și în trimestrul III, 2012. Piața forței de muncă a cunoscut o ameliorare a situației în perioada analizată, astfel încât ritmul anual al salariului mediu real pe economie a sporit de la 4.2 la sută în trimestrul II, 2012 la 5.7 la sută în luna august 2012.

În trimestrul III, 2012 volumul creditelor noi acordate a constituit 6669.3 mil. lei, diminuându-se cu 0.5 la sută față de trimestrul precedent. Dinamica respectivă a fost condiționată de evoluția nefavorabilă a creditelor în moneda națională, care s-au micșorat cu 3.9 la sută, fiind parțial contrabalansată de sporirea creditelor în valută străină cu 4.9 la sută.

Depozitele noi atrase în trimestrul III, 2012 au constituit 9641.9 mil. lei, majorându-se cu 0.8 la sută față de trimestrul II al anului curent. Astfel, depozitele în valută străină s-au majorat cu 7.3 la sută, iar cele în moneda națională s-au diminuat cu 4.4 la sută față de trimestrul precedent.

Soldurile creditelor și depozitelor, la 30 septembrie 2012, au înregistrat o creștere anuală robustă de 15.5 la sută și, respectiv, de 14.1 la sută.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională pe parcursul trimestrului III, 2012 au avut o tendință lentă de scădere, astfel încât rata medie la creditele noi acordate a consemnat în luna septembrie 2012 un nou minim istoric de 12.58 la sută, diminuându-se cu 1.1 puncte procentuale față de finele lunii iunie. Totodată, ratele medii la depozitele noi atrase au înregistrat 7.94 la sută, cu 0.35 puncte procentuale mai mult față de luna iunie 2012.

Vulnerabilitatea macroeconomică externă, marcată de incertitudinea soluționării durabile a crizei datoriilor suverane din zona euro și de înrăutățirea perspectivelor creșterii economice mondiale, accentuează asimetria riscurilor la adresa inflației pe termen mediu. Creșterea prețurilor internaționale la produsele alimentare și la petrol pe fundalul manifestării condițiilor meteorologice nefavorabile și, respectiv, al tensiunilor existente din Orientul Mijlociu, reprezintă riscuri majore de amplificare a presiunilor inflaționiste. Totodată, presiunile dezinflaționiste urmează să survină din partea cererii agregate slabe, care se va plasa sub nivelul său potențial până la finele anului 2014.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 25 octombrie 2012, membrii Consiliului de administrație al BNM au decis prin vot unanim 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 asigurarea condițiilor monetare adecvate stimulării procesului de creditare și impulsivității cererii interne, precum și ancorarea anticipațiilor inflaționiste prin prisma consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. față de obiectivul de 5.0 la sută.

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 trimestrele următoare cererea agregată va continua să exercite presiuni dezinflaționiste. Totuși, evoluția peste așteptări a prețurilor internaționale la petrol și anticiparea unui impact mai mare al condițiilor meteorologice asupra prețurilor locale la produsele alimentare din anul viitor, au determinat Banca Națională să revizuiască în creștere prognoza pe termen mediu a inflației. Astfel, proiecția actualizată plasează rata anuală a inflației la finele anilor 2012 și 2013 la nivelul de 4.1 la sută și, respectiv, 5.3 la sută sau cu 0.2 p.p. și 1.4 p.p. mai mult comparativ cu runda precedentă de prognoză. Pe parcursul următoarelor opt trimestre proiecția inflației se va plasa în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută, cu o posibilă depășire temporară a limitei superioare în trimestrul II, 2013.

În cazul în care va apărea riscul de abatere semnificativă a prognozei inflației pe termen mediu de la țintă, BNM va recurge la spectrul de măsuri disponibile, în vederea readucerii inflației în limitele obiectivului stabilit.

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. 4, care va fi publicat, conform calendarului stabilit, la data de 1 noiembrie 2012.