



**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 31 octombrie 2013, 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 3.5 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight la nivelul actual de 6.5 la sută anual;**
 - la depozitele overnight la nivelul actual de 0.5 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.**

Consiliul de administrație al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 4, 2013, care va fi prezentat la conferința de presă din 7 noiembrie 2013.

Ritmul anual al inflației în luna septembrie a constituit 3.9 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale superior nivelului înregistrat în luna precedentă, ca urmare a majorării contribuției prețurilor la produsele alimentare. Pe durata ultimelor 20 de luni, rata inflației anuale se menține în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

Rata inflației anuale în trimestrul III, 2013 a confirmat principalele ipoteze enunțate în cadrul prognozei inflației publicate în Raportul asupra inflației din luna august 2013, fiind cu 0.1 puncte procentuale superioară proiecției anterioare.

Rata anuală a inflației de bază¹ în luna septembrie a fost de 4.4 la sută, majorându-se cu 0.1 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente.

În trimestrul II, 2013, PIB a înregistrat o creștere de 6.1 la sută față de perioada similară a anului precedent, după o sporire de 3.5 la sută în trimestrul I al anului curent. Cererea internă a contribuit la dinamica pozitivă, iar cererea externă a influențat evoluția PIB în mod nesemnificativ. Pe categorii de resurse, creșterea PIB în trimestrul II, 2013 a fost stimulată de evoluțiile favorabile în toate sectoarele economiei. Deprecierea monedei naționale din primele nouă luni ale anului curent în raport cu

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 la „Metodologia 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).



principalii parteneri comerciali a avut un efect stimulatив asupra ramurilor economiei naționale și a diminuat din impactul negativ al unui mediu extern mai puțin favorabil.

Din perspectiva cererii de consum, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie în perioada iulie-august 2013 a constituit 5.2 la sută, fiind cu 4.5 puncte procentuale superior celui din trimestrul II, 2013. Transferurile din străinătate de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin canale oficiale au crescut cu 8.8 la sută în primele opt luni ale anului 2013 comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Procesele de creditare și de economisire pe parcursul trimestrului III, 2013 au înregistrat o evoluție divergentă. Creditele noi acordate în perioada de referință s-au majorat cu 4.2 la sută, iar depozitele noi atrase s-au diminuat cu 3.2 la sută față de trimestrul III, 2012.

Rata medie la creditele noi acordate în moneda națională a consemnat un nou minim istoric de 11.79 la sută în luna septembrie 2013, față de nivelul de 12.03 înregistrat în luna iunie 2013. Rata la depozitele noi atrase în lei s-a diminuat cu 0.17 puncte procentuale comparativ cu valoarea din luna iunie, înregistrând nivelul de 6.62 la sută în luna septembrie 2013.

Conduita politicii monetare continuă să fie afectată de complexitatea balanței riscurilor cu predominarea celor dezinflaționiste. Riscurile dezinflaționiste survin preponderent, din partea reducerii prețurilor internaționale la produsele alimentare și deprecierei monedelor ale unor parteneri comerciali importanți. Redresarea treptată a economiilor din Uniunea Europeană, majorarea prețurilor internaționale la petrol pe fondul posibilei intensificări a tensiunilor din Orientul Mijlociu, precum și stimularea cererii interne pot contribui la atenuarea efectelor negative ale procesului dezinflaționist.

Deprecierea moderată a monedei naționale din anul curent este în concordanță cu politica monetară a BNM de țintire directă a inflației și contribuie la atenuarea presiunilor dezinflaționiste prin stimularea cererii interne. În cazul persistenței unui excedent de ofertă de valută străină, Banca Națională va interveni cu precauție pe piața valutară internă sub formă de procurări de valută, pentru a suplini rezervele internaționale, fără însă a distorsiona piața valutară sau periclita încadrarea inflației în parametrii țintiți pe termen mediu.

În aceste condiții, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 31 octombrie 2013, au constatat necesitatea păstrării caracterului stimulatив al politicii monetare și au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 3.5 la sută anual. Totodată, s-a luat hotărârea de a menține 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 în continuare a condițiilor monetare reale propice pentru stimularea procesului de creditare și activității economice, precum și a celor aferente ancorării anticipațiilor inflaționiste în contextul menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de ± 1.5 puncte procentuale.

Plasarea economiei peste nivelul său potențial de creștere în următoarele opt trimestre se va datora creării unor condiții monetare reale expansioniste. Banca Națională va menține caracterul stimulator al politicii monetare atât prin canalul ratei reale a dobânzii, cât și prin canalul ratei reale efective de schimb, contribuind astfel la menținerea ritmului anual al inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu.

Noua rundă de prognoză plasează rata inflației medie anuale pentru anii 2013 și 2014 la nivelul de 4.5 la sută și, respectiv, 4.7 la sută sau cu 0.2 puncte procentuale și, respectiv, 0.9 puncte procentuale mai mult comparativ cu runda precedentă de prognoză din luna iulie 2013. Majorarea proiecției inflației este în mare parte rezultatul includerii creșterii anticipate a tarifului la transportul interurban de la 1 noiembrie 2013, precum și a tarifului la apeduct și canalizare în unele localități din țară (Ungheni și Comrat) efectuat în lunile august și septembrie. Pe parcursul următoarelor opt trimestre proiecția inflației se va situa în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta 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 conform calendarului anunțat.

Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2013-2015, 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.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv modificarea condițiilor de comerț extern, astfel încât, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Consiliului de administrație al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 28 noiembrie 2013, conform calendarului anunțat.