

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

**Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 27 iunie 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.**

Rata anuală a inflației în luna mai a constituit 5.7 la sută, fiind cu 1.2 puncte procentuale superioară nivelului înregistrat în luna aprilie. Accelerarea temporară a inflației s-a produs, în principal, ca rezultat al majorării prețurilor la produsele alimentare în contextul modificării procedurii de reflectare a prețurilor la produsele cu caracter puternic sezonier. Creșterea prețurilor la produsele alimentare din luna mai nu reprezintă o intensificare a presiunilor inflaționiste, ci un efect statistic. Ritmul anual al inflației de bază<sup>1</sup> rămâne la un nivel scăzut și a constituit 4.2 la sută, majorându-se cu 0.3 puncte procentuale față de luna precedentă.

În pofida creșterii ușoare a ratei inflației anuale din luna trecută, condițiile macroeconomice interne și externe nu prezintă schimbări esențiale comparativ cu cele prezentate în Raportul asupra inflației nr. 2, din luna mai 2013. Ipotezele utilizate la elaborarea ultimei prognoze a inflației rămân valabile. Inflația își va relua trendul descendent în a doua jumătate a anului 2013 și va oscila în următoarele opt trimestre în banda de jos a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

Produsul intern brut în trimestrul I, 2013 a înregistrat o creștere încurajatoare de 3.5 la sută, după contractarea din anul 2012. Evoluția PIB în trimestrul I, 2013, alături de datele aferente comerțului extern și intern, producției industriale și transportului de mărfuri pentru primele luni ale trimestrului II, 2013 denotă revigorarea treptată a activității economice. Semnalele de ameliorare a activității economice sunt datorate creșterii cererii externe pentru bunurile și serviciile autohtone, precum și redresării ușoare a cererii interne ca urmare a majorării venitului disponibil al populației. Totodată, deficitul de cerere din partea administrației publice a contribuit la diminuarea cu 1.5 la sută a consumului administrației publice.

<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 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).

Din perspectiva cererii de consum, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie în luna aprilie 2013 a constituit 6.8 la sută, fiind cu 2.5 puncte procentuale superior celui din trimestrul I, 2013, iar cel al transferurilor de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin băncile din Republica Moldova s-a majorat cu 23.1 la sută în luna aprilie 2013 comparativ cu luna similară a anului precedent.

Dinamica anuală a creditelor noi acordate în luna mai 2013 s-a menținut în teritoriu pozitiv a doua lună consecutiv. Volumul creditelor noi acordate în perioada de referință s-a majorat cu 19.2 la sută, iar depozitele noi atrase s-au micșorat cu 27.7 la sută față de perioada similară a anului precedent.

Ratele medii ale dobânzilor aplicate de bănci la operațiunile în moneda națională în luna mai 2013 au consemnat o evoluție divergentă. Rata medie la creditele noi acordate s-a diminuat cu 0.19 puncte procentuale, constituind 12.21 la sută, iar cea la depozitele noi atrase s-a majorat cu 0.42 puncte procentuale, înregistrând nivelul de 7.75 la sută în luna mai 2013.

Conduita politicii monetare continuă să fie afectată de un șir complex de factori externi și interni. Principalele riscuri dezinflaționiste pe termen mediu survin din perspectiva incertă a creșterii economice din zona euro, alături de diminuarea prețurilor mondiale la produsele alimentare. Riscurile inflaționiste pot veni din partea evoluției prețului la petrol pe piețele internaționale, pe fundalul posibilelor intensificări ale tensiunilor din Orientul Mijlociu. În următoarele trimestre vor prevala riscurile deflaționiste.

În aceste condiții, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 27 iunie 2013, 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 unor condiții 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  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

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 2013-2014, 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.

Reiterăm că BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, 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 25 iulie 2013, conform calendarului anunțat.