

30.10.2014

## 30 octombrie 2014. Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

### Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 30 octombrie 2014, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

- se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 3.5 la sută anual;**
- 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;**
- 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, 2014, care va fi prezentat la conferința de presă din 6 noiembrie 2014.

Ritmul anual al inflației în luna septembrie a constituit 4.8 la sută, fiind cu 0.3 puncte procentuale inferior nivelului înregistrat în luna precedentă, preponderent ca urmare a contribuției din partea prețurilor la produsele alimentare de 1.8 puncte procentuale. Pe durata a peste 2 ani și jumătate, rata anuală a inflației se menține în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

În luna septembrie, rata anuală a inflației de bază 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, începînd 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). a constituit 5.8 la sută, majorîndu-se cu 0.5 puncte procentuale față de nivelul lunii august.

Conform informației publicate de BNS, în primele două luni ale trimestrului III, 2014 exporturile și importurile au scăzut cu 6.7 și 6.6 la sută respectiv, iar producția industrială a sporit cu 3.8 la sută.

Transportul de mărfuri în trimestrul III, 2014 a marcat o creștere de 1.0 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Din perspectiva cererii de consum, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie în perioada iulie-august 2014 a constituit 5.7 la sută, fiind cu 3.2 puncte procentuale superior celui din trimestrul II, 2014. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin băncile din Republica Moldova au sporit, în luna septembrie și ianuarie-septembrie 2014, cu 11.4 și, respectiv, cu 8.1 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2013.

Procesele de creditare și de economisire pe parcursul trimestrului III, 2014 au înregistrat o evoluție ascendentă comparativ

cu perioada similară a anului precedent. La finele trimestrului III, 2014 soldul creditelor acordate economiei a consemnat o creștere de 21.1 la sută față de sfârșitul trimestrului III 2013, iar cel al depozitelor s-a majorat cu 12.4 la sută.

Rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a diminuat cu 0.48 puncte procentuale față de trimestrul precedent, constituind 10.85 la sută. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei s-a majorat cu 0.04 puncte procentuale comparativ cu trimestrul II, 2014, constituind 7.69 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor cu predominarea celor dezinflaționiste, generate în special de deprecierea monedelor naționale ale principalilor parteneri comerciali, scăderea pe piețele internaționale a prețului la petrol și la produsele alimentare, de diminuarea cererii agregate interne. Efectele secundare ale diminuării prețurilor la produsele energetice pot influența suplimentar în direcția descreșterii prețurilor altor produse și servicii aflate în coșul indicelui prețurilor de consum (IPC). Totodată, riscul tot mai pronunțat de realizare al unei recesiuni în economiile țărilor din zona euro și Federația Rusă – principalilor parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova, induce riscuri dezinflaționiste adiționale evoluției inflației pe termen mediu. Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea induce presiuni inflaționiste.

Interdicțiile de comerț deja impuse de Federația Rusă pentru unele produse alimentare, dar și alte restricții care ar putea surveni, vor spori presiunile dezinflaționiste pe termen scurt, în condițiile atestării unui surplus de ofertă pe piața internă.

În acest context, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 30 octombrie 2014, 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 ancorarea 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.

Deviația PIB, conform proiecției curente, înregistrează o volatilitate sporită pe întreaga perioadă de prognoză. Banca Națională va menține caracterul stimulativ al politicii monetare prin canalul ratei reale efective de schimb, precum și prin canalul ratei reale a dobânzii, contribuind astfel la menținerea ritmului anual al inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu.

Noua rundă de prognoză a BNM plasează rata medie anuală a inflației pentru anii 2014 și 2015 la nivelul de 4.9 la sută și, respectiv, 4.6 la sută. BNM a majorat prognoza inflației medii anuale pentru anii 2014 și 2015 cu 0.2 puncte procentuale și, respectiv, 1.1 puncte procentuale față de prognoza precedentă publicată în luna august 2014. În baza datelor disponibile, există riscul de ieșire temporară a inflației anuale sub nivelul inferior al intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută în trimestrul I, 2015.

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, 2014. Acesta va fi publicat, conform calendarului stabilit, pe data de 6 noiembrie 2014.

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 2014-2015, 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.

Calendarul privind operațiunile de politică monetară ale BNM pentru anul 2016 va fi plasat pe pagina oficială WEB a BNM.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv dinamica privind consumul populației, remiterile, indicatorii pieței valutare și 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 27 noiembrie 2014, conform calendarului anunțat.

[Statistica](#) <sup>[1]</sup>

See also

Tags

[Rezervele obligatorii](#) <sup>[2]</sup>

[credite overnight](#) <sup>[3]</sup>

[depozite overnight](#) <sup>[4]</sup>

[rata de baza](#) <sup>[5]</sup>

[facilitatea de creditare](#) <sup>[6]</sup>

[facilitatea de depozit](#) <sup>[7]</sup>

[ritmul inflatiei](#) <sup>[8]</sup>

[inflation](#) <sup>[9]</sup>

[annual rate of inflation](#) <sup>[10]</sup>

[decizie de politica monetara](#) <sup>[11]</sup>

[Decizii de politică monetară](#) <sup>[12]</sup>

[deciziile de politica monetara](#) <sup>[13]</sup>

---

**Source URL:**

<http://www.bnm.md/en/node/50397>

**Related links:**

<sup>[1]</sup> <http://www.bnm.md/bdi/pages/reports/dpmc/DPMC1.xhtml?id=0&lang=ro> <sup>[2]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii) <sup>[3]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight) <sup>[4]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight) <sup>[5]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza) <sup>[6]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare) <sup>[7]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit) <sup>[8]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei) <sup>[9]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) <sup>[10]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=annual rate of inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=annual rate of inflation) <sup>[11]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=decizie de politica monetara](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=decizie de politica monetara) <sup>[12]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Decizii de politică monetară](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Decizii de politică monetară) <sup>[13]</sup> [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=deciziile de politica monetara](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=deciziile de politica monetara)