

17.02.2015

## 17 februarie 2015. Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

# Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței extraordinare din 17 februarie 2015, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

- se majorează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 5.0 puncte procentuale, de la 8.5 pînă la 13.5 la sută anual;**
- se majorează ratele de dobîndă:**
  - **la creditele overnight cu 5.0 puncte procentuale, de la 11.5 pînă la 16.5 la sută anual;**
  - **la depozitele overnight cu 5.0 puncte procentuale, de la 5.5 pînă la 10.5 la sută anual;**
- ratele nominalizate la punctele 1 și 2 intră în vigoare la data de 18 februarie 2015.**

Rata anuală a inflației în luna ianuarie 2015 a constituit 4.7 la sută, menținîndu-se la nivelul înregistrat în luna precedentă, preponderent ca urmare a contribuției din partea prețurilor alimentare și a inflației de bază, de 1.6 și, respectiv, 2.4 puncte procentuale. Începînd cu luna februarie 2012, rata anuală a inflației se menține în permanență în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

În luna ianuarie, 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 7.0 la sută, majorîndu-se cu 0.7 puncte procentuale față de nivelul lunii decembrie 2014.

Evoluția inflației și decizia de majorare a ratelor dobînzii la principalele instrumente de politică monetară se bazează pe următoarele aspecte:

Pe parcursul ultimelor luni se atestă o depreciere mai accentuată a leului moldovenesc față de moneda unică europeană și dolarul SUA, determinată de decalajul profund dintre cererea și oferta de valută străină. Acest lucru a fost cauzat de reducerea ofertei de valută, pe fondul restricțiilor impuse de Federația Rusă la exportul produselor moldovenești, precum și al scăderii transferurilor de valută din străinătate în favoarea persoanelor fizice. Nervozitatea pe piața valutară a fost alimentată, într-o oarecare măsură, și de decizia Băncii Naționale a Moldovei cu privire la instituirea administrării speciale la Banca de Economii, Banca Socială și Unibank. Această situație a determinat formarea unor anticipări și percepții negative cu privire la evoluția viitoare a cursului de schimb al leului moldovenesc și a inflației.

Conform informației publicate de Biroul Național de Statistică (BNS), în luna decembrie, atît exporturile, cît și importurile au înregistrat evoluții negative. Exporturile au scăzut cu 11.5 la sută, iar importurile cu 9.0 la sută. Totodată, în decembrie 2014, transferurile de mijloace bănești din străinătate efectuate de persoanele fizice prin intermediul băncilor din

Republica Moldova au înregistrat o diminuare de 30.8 la sută față de decembrie 2013.

Ratele medii ale dobânzilor aplicate de bănci la creditele și depozitele în moneda națională au înregistrat o evoluție divergentă. Astfel, în luna ianuarie 2015, rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a diminuat cu 0.3 puncte procentuale față de luna decembrie 2014, constituind 10.67 la sută. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei s-a majorat cu 0.08 puncte procentuale comparativ cu luna precedentă, înregistrând nivelul de 7.62 la sută. Această creștere minoră a ratei la depozitele în moneda națională este insuficientă pentru a stimula economisirea în lei.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor, cu accentuarea riscurilor proinflaționiste. Probabilitatea tot mai mare a unei recesiuni în economiile țărilor din zona euro și Federația Rusă – principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova, induce riscuri de diminuare a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni pe termen scurt, prin intermediul canalului comerțului extern și al remiterilor populației, ceea ce poate influența dinamica ratei de schimb a monedei naționale și, ulterior, evoluția inflației. Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

În consecință, accentuarea tendinței de depreciere a monedei naționale de la începutul anului curent denotă iminența unor presiuni inflaționiste pronunțate în perioadele următoare care, în prima etapă, prin prețurile bunurilor importate și prin tarifele la serviciile comunale, iar ulterior, prin majorarea așteptărilor proinflaționiste, va determina IPC să părăsească temporar limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5 la sută.

Accentuarea riscurilor proinflaționiste necesită o reacție preventivă din partea politicii monetare. În condițiile actuale este necesară înăsprirea graduală a politicii monetare, pentru a combate presiunile proinflaționiste din partea prețurilor reglementate și deprecierei monedei naționale.

În acest context, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința extraordinară din 17 februarie 2015, au decis prin vot unanim să majoreze rata dobânzii de politică monetară cu 5.0 puncte procentuale, de la 8.5 la 13.5 sută anual.

Decizia de majorare a ratei de bază va produce treptat efecte în economie pe parcursul următoarelor 2-3 trimestre prin majorarea ratei dobânzii la creditele și depozitele în moneda națională, având ca scop ancorarea anticipațiilor inflaționiste și menținerea 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 anul 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 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 26 februarie 2015, conform calendarului anunțat.

[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>

[decizie de politica monetara](#) <sup>[10]</sup>

[Decizii de politică monetară](#) <sup>[11]</sup>

[deciziile de politica monetara](#) <sup>[12]</sup>

---

**Source URL:**

<http://www.bnm.md/en/node/51348>

**Related links:**

[1] <http://www.bnm.md/bdi/pages/reports/dpmc/DPMC1.xhtml?id=0&lang=ro> [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele%20obligatorii) [3] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite%20overnight) [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite%20overnight) [5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata%20de%20baza) [6] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea%20de%20creditare) [7] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea%20de%20depozit) [8] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul%20inflatiei) [9] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [10] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=decizie de politica monetara](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=decizie%20de%20politica%20monetara) [11] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Decizii de politică monetară](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Decizii%20de%20politic%C3%A2%20monetar%C3%A2) [12] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=deciziile de politica monetara](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=deciziile%20de%20politica%20monetara)