

25.02.2016

25 februarie 2016, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 25 februarie 2016, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

- 1. Se diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 0.5 puncte procentuale, de la 19.5 pînă la 19.0 la sută anual.**
- 2. Se diminuează ratele de dobîndă:**
 - la creditele overnight cu 0.5 puncte procentuale, de la 22.5 pînă la 22.0 la sută anual;
 - la depozitele overnight cu 0.5 puncte procentuale, de la 16.5 pînă la 16.0 la sută anual.
- 3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivel de 14.0 la sută din baza de calcul.**
- 4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 35.0 la sută din baza de calcul.**

Analiza indicatorilor macroeconomici recentți relevă apariția premiselor pentru inversarea trendului inflației, deși aceasta încă se menține peste limita superioară a intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută.

Rata anuală a inflației pentru luna ianuarie 2016 a înregistrat nivelul de 13.4 la sută sau cu 0.2 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă. Temperarea ritmului inflaționist s-a produs datorită diminuării contribuțiilor din partea inflației de bază și a prețurilor reglementate.

Diminuarea ritmului anual al inflației în luna ianuarie este în concordanță cu ultima prognoză a BNM (publicată în luna februarie 2016) și validează corectitudinea deciziilor de politică monetară din anul 2015.

În luna ianuarie 2016, 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).¹ s-a situat cu 0.4 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 14.2 la sută.

Dinamica nefavorabilă a comerțului extern și a producției agricole în trimestrul IV 2015 semnaleză continuarea contractării activității economice în perioada de referință și relevă sporirea graduală a presiunilor dezinflaționiste din partea cererii agregate. Astfel, exporturile au scăzut față de perioada similară a anului 2014 cu 13.6 la sută, iar importurile cu 29.4 la sută. Producția agricolă s-a diminuat cu 19.1 la sută.

Din perspectiva cererii de consum, în trimestrul IV 2015, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie a constituit minus 6.2 la sută, fiind cu 5.8 puncte procentuale inferior celui din trimestrul III 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus în luna ianuarie 2016 cu

16.2 la sută față de ianuarie 2015.

La finele lunii ianuarie 2016, soldul creditelor acordate economiei s-a diminuat cu 9.6 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2015. Soldul depozitelor a consemnat o diminuare de 7.0 la sută.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională în luna ianuarie 2016 au înregistrat o ușoară creștere. Astfel, rata medie a dobânzii la portofoliul de credite s-a majorat nesemnificativ cu 0.03 puncte procentuale față de luna anterioară, constituind 13.61 la sută. Rata medie a dobânzii aferentă depozitelor în lei a constituit 14.75 la sută, fiind în creștere cu 0.59 puncte procentuale față de decembrie 2015.

Conduita politicii monetare continuă să fie configurată în funcție de riscurile și incertitudinile asociate evoluțiilor din mediul extern și intern. Riscurile externe la adresa inflației rămân ridicate, având ca sursă activitatea economică slabă din țările zonei euro și continuarea recesiunii din Federația Rusă - principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova. Propagarea riscurilor externe se efectuează prin canalul remiterilor populației și cel al comerțului extern cu implicații asupra diminuării pe termen scurt a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni, ceea ce se reflectă în dinamica ulterioară a inflației. Potențialele riscuri la adresa inflației de proveniență internă decurg din amânarea aprobării politicii fiscale pentru anul 2016 și incertitudinile cu privire la conduita politicii fiscale.

Pe de altă parte, evoluția prețurilor la resursele energetice și la produsele alimentare pe piețele internaționale temperează presiunile inflaționiste. Astfel, analizând balanța riscurilor, se anticipează un proces de reducere graduală a ritmului anual de creștere a prețurilor, inclusiv datorită bazei înalte de comparație din anul 2015.

În aceste condiții, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 25 februarie 2016, au decis prin vot unanim să diminueze rata dobânzii de politică monetară cu 0.5 puncte procentuale, de la 19.5 pînă la 19.0 la sută anual.

Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul readucerii și menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de ± 1.5 puncte procentuale. Normalizarea graduală a conduitei politicii monetare, susținută de așteptările cu privire la reducerea ratei inflației, urmărește favorizarea unui climat monetar capabil să impulsioneze procesul de creditare și economisire, alături de adaptarea în continuare a mediului economic intern la volatilitatea și incertitudinea aferente situației macroeconomice externe.

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.

În același timp, Banca Națională va propune în continuare lichidități băncilor, conform calendarului anunțat pentru anul 2016, prin operațiuni REPO pe termen de 14 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 încît, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 31 martie 2016, conform calendarului anunțat.

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, 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).

See also

Tags

[Rezervele obligatorii](#) ^[2]

[credite overnight](#) ^[3]

[depozite overnight](#) ^[4]

[rata de baza](#) ^[5]

[facilitatea de creditare](#) ^[6]

[facilitatea de depozit](#) ^[7]

[ritmul inflatiei](#) ^[8]

[inflation](#) ^[9]

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/53566>

Related links:

[1] http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii) [3] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight) [4] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight) [5] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza) [6] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare) [7] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit) [8] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei) [9] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation)