

31.03.2016

## 31 martie 2016, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

**Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 31 martie 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 2.0 puncte procentuale, de la 19.0 pînă la 17.0 la sută anual.**
- 2. Se diminuează ratele de dobîndă:**
  - la creditele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 22.0 pînă la 20.0 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 16.0 pînă la 14.0 la sută anual.
- 3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivelul 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 de 35.0 la sută din baza de calcul.**

Analiza indicatorilor macroeconomici recentți relevă atenuarea continuă a ritmului anual al inflației, deși aceasta încă se menține peste limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută.

Rata anuală a inflației pentru luna februarie 2016 a înregistrat nivelul de 10.3 la sută sau cu 3.1 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă. Temperarea accentuată a ritmului inflaționist s-a produs datorită diminuării contribuțiilor din partea prețurilor la produsele alimentare, inflației de bază și a prețurilor reglementate.

Diminuarea continuă a ratei anuale a inflației în luna februarie este în concordanță cu ultima prognoză a BNM (publicată în luna februarie 2016) și validează corectitudinea deciziilor de politică monetară din anul 2015. Totuși, încetinirea ritmului anual al inflației se produce mai rapid decît s-a estimat anterior.

În luna februarie 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).<sup>1</sup> s-a situat cu 3.6 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 10.6 la sută.

Activitatea economică în anul 2015, a înregistrat o diminuare de 0.5 la sută, fiind cu 5.1 puncte procentuale inferioară celei din anul 2014. Această evoluție a fost determinată, preponderent, de seceta din anul 2015 cu implicații negative asupra sectorului agricol, dar și de diminuarea cererii interne și investițiilor pe fondul deteriorării climatului economic regional. Creșterea economiei naționale a fost susținută de deprecierea monedei naționale față de dolarul SUA, ameliorând astfel competitivitatea produselor autohtone.

Totodată, în trimestrul IV 2015, PIB a consemnat o reducere de 3.3 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2014. Din perspectiva utilizărilor, dinamica respectivă este determinată de reducerea accentuată a consumului final al

gospodăriilor populației cu 3.5 la sută pe fondul stagnării veniturilor disponibile în termeni reali, iar formarea brută de capital fix s-a diminuat cu 2.9 la sută. Importurile s-au redus cu 8.4 la sută în perioada de referință sub incidența diminuării cererii interne și deprecierei monedei naționale, iar exporturile fiind ușor inferioare cu 0.5 la sută celor din trimestrul IV 2014. Pe categorii de resurse, evoluția negativă a PIB a fost determinată, în principal, de scăderea accentuată a valorii adăugate brute din agricultură. Astfel, în trimestrul IV 2015, agricultura a consemnat un declin de 18.3 la sută comparativ cu perioada corespunzătoare a anului 2014. Evoluții negative, dar care au generat un impact mai mic, au fost semnalate în comerț, industrie și construcții.

Din perspectiva cererii de consum, în luna ianuarie 2016, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie a constituit minus 3.4 la sută, fiind cu 2.0 puncte procentuale superior celui din luna decembrie 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus în ianuarie-februarie 2016 cu 12.0 la sută și în luna februarie cu 8.1 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2015.

La finele lunii februarie 2016, soldul creditelor acordate economiei s-a diminuat cu 13.0 la sută comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015. Soldul depozitelor a consemnat o diminuare de 7.0 la sută, similară celei din luna precedentă.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională în luna februarie 2016 au înregistrat o ușoară creștere. Astfel, rata medie a dobânzii la portofoliul de credite s-a majorat nesemnificativ cu 0.08 puncte procentuale față de luna anterioară, constituind 13.69 la sută. Rata medie a dobânzii aferentă depozitelor în lei a constituit 15.14 la sută, fiind în creștere cu 0.39 puncte procentuale față de ianuarie 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. 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 31 martie 2016, au decis prin vot unanim să diminueze rata dobânzii de politică monetară cu 2.0 puncte procentuale, de la 19.0 până la 17.0 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  $\pm 1.5$  puncte procentuale. Normalizarea graduală a conduitei politicii monetare, susținută de așteptările cu privire la reducerea mai rapidă a ratei inflației, urmărește favorizarea unui climat monetar capabil să revigoreze activitatea 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 încât, 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 28 aprilie 2016, conform calendarului anunțat.

---

<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 produse 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).

## [Evoluția ratelor dobânzilor](#) <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>

---

### Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/53643>

### Related links:

[1] [http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base\\_rates\\_full](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)