

28.04.2016

## 28 aprilie 2016, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

**Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 28 aprilie 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 17.0 pînă la 15.0 la sută anual.
2. Se diminuează ratele de dobîndă:
  - la creditele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 20.0 pînă la 18.0 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 14.0 pînă la 12.0 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.

**Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 2, 2016, care va fi prezentat la conferința de presă din 5 mai 2016.**

Analiza indicatorilor macroeconomici recentți relevă dinamica descendentă a ratei anuale a inflației pentru a treia lună consecutiv, 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 martie 2016 a înregistrat nivelul de 9.4 la sută sau cu 0.9 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă. Temperarea respectivă s-a produs preponderent datorită diminuării contribuțiilor din partea prețurilor la produsele alimentare și a inflației de bază.

În luna martie 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 0.4 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 10.2 la sută.

Dinamica nefavorabilă a comerțului extern și a producției industriale în primele două luni ale trimestrului I 2016 semnalează continuarea contractării activității economice în perioada de referință și relevă persistența presiunilor dezinflaționiste din partea cererii agregate. Astfel, exporturile au scăzut față de perioada similară a anului 2015 cu 18.5 la sută, importurile cu 13.8 la sută, iar producția industrială cu 2.3 la sută. Transportul de mărfuri în trimestrul I 2016 a marcat o diminuare de 13.3 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Din perspectiva cererii de consum, în perioada ianuarie-februarie 2016, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie a constituit minus 2.0 la sută, fiind cu 4.2 puncte procentuale superior celui din trimestrul IV 2015. Transferurile

de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus în perioada ianuarie-martie cu 8.0 la sută și în luna martie 2016 cu 2.2 la sută, în termeni nominali, comparativ cu perioadele similare ale anului 2015.

Procesele de creditare și de economisire în trimestrul I 2016 au consemnat evoluții similare. Volumul creditelor noi acordate în perioada de referință s-a micșorat cu 14.0 la sută, iar depozitele noi atrase s-au diminuat cu 10.7 la sută față de perioada similară a anului precedent. Soldurile totale ale creditelor și depozitelor la sfârșitul lunii martie s-au diminuat cu 9.9 la sută și, respectiv, cu 3.6 la sută față de perioada similară a anului precedent.

Rata medie la creditele noi acordate în moneda națională s-a diminuat cu 0.48 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în luna februarie 2016, constituind 15.53 la sută. Rata la depozitele noi atrase în lei a sporit cu 0.25 puncte procentuale pînă la un nivel de 14.69 la sută în luna martie 2016.

În aceste condiții, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 28 aprilie 2016, au decis prin vot unanim să diminueze rata dobînzii de politică monetară cu 2.0 puncte procentuale, de la 17.0 pînă la 15.0 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. Calibrarea graduală a conduitei politicii monetare, susținută de așteptările cu privire la reducerea ratei inflației, urmărește favorizarea unui climat monetar capabil să stimuleze activitatea de creditare și economisire, alături de adaptarea în continuare a mediului economic intern la volatilitatea și incertitudinea aferente situației macroeconomice externe.

Dinamica deviației PIB pe parcursul următoarelor opt trimestre se va menține în mare parte negativă. Evoluția activității economice preponderent sub nivelul său potențial va determina presiuni dezinflaționiste din partea cererii interne, deși mai moderate comparativ cu prognoza anterioară.

Conform noii runde de prognoză, rata inflației medii anuale pentru anii 2016 și 2017 se plasează la nivelul de 7.0 la sută și, respectiv, 4.8 la sută, cu revenirea în limitele intervalului de variație al țintei în trimestrul III 2016. BNM a diminuat prognoza inflației medii anuale față de prognoza precedentă publicată în luna februarie 2016 cu 3.1 puncte procentuale pentru anul 2016 și, respectiv, cu 1.8 puncte procentuale pentru anul 2017. Revizuirea proiecției ratei anuale a inflației în sensul diminuării decurge din contribuțiile inferioare ale tuturor componentelor inflației.

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 rămîn ridicate, dezinflaționiste, avînd 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 decurg și din volatilitatea prețurilor internaționale la materiile prime alături de incertitudini asociate cotațiilor petroliere. Astfel, analizînd 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.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări la care este supusă politica monetară în perioadele următoare va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 2, 2016. Raportul dat urmează a fi publicat pe data de 5 mai 2016, conform calendarului stabilit.

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 26 mai 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 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).

#### [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/53737>

#### **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)