Published on (https://www.bnm.md)

Monetary Policy

Expand Hide

Press releases Press room

26.07.2017

Decizie de politică monetară, 26 iulie 2017

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 iulie 2017, a adoptat următoarea hotărâre:

1. Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 8.0 la sută anual.

2. Se mențin ratele de dobândă:
- la creditele overnight la nivelul actual de 11.0 la sută anual;
- la depozitele overnight la nivelul actual de 5.0 la sută anual.

3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 40.0 la sută din baza de calcul.

4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 3, 2017, care va fi prezentat la conferința de presă din 3 august 2017.

Decizia respectivă a fost luată în baza celor mai recente analize și evaluări macroeconomice, a noilor asumări aferente rundei curente de prognoză, precum și a necesității de a estima impactul acțiunii anterioare de politică monetară. În același timp, se conturează premise de temperare a activității economice, o diminuare a presiunilor inflaționiste pe termen mediu și se constată aprecierea reală a monedei naționale.

BNM estimează deviația PIB în palierul negativ pentru primele patru trimestre, ulterior înregistrând valori

pozitive nesemnificative până la finele orizontului de prognoză. Plasarea activității economice sub nivelul său de echilibru în primele patru trimestre va determina presiuni dezinflaționiste din partea cererii agregate și, respectiv, ușor inflaționiste în cealaltă parte a prognozei.

Conform prognozei actuale, Rata anuală a inflației[1] va continua să înregistreze un nivel înalt și în trimestrul III 2017, după care va coborî rapid spre limita inferioară a intervalului de variație a țintei. Inflația va reveni în intervalul de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută în trimestrul I 2018 și se va menține în cadrul acestuia până la finele orizontului de prognoză, preponderent în proximitatea limitei inferioare. Rata medie anuală a inflației pentru anii 2017 și 2018 va înregistra 6.5 și, respectiv, 4.4 la sută.

Decizia adoptată de Comitetul executiv al BNM urmărește crearea condițiilor monetare reale capabile să readucă inflația în intervalul de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută pe termen mediu.

În același context, BNM va continua să gestioneze surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare, conform calendarului anunțat [3].

Rata anuală a inflației în luna iunie 2017 a înregistrat 7.3 la sută, fiind cu 0.1 puncte procentuale inferioară față de luna precedentă. Conform așteptărilor, aceasta și-a întrerupt temporar traiectoria ascendentă din prima jumătate a anului curent și se plasează în continuare peste limita superioară a intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută.

În luna iunie 2017, rata anuală a inflației de bază[2] s-a situat cu 0.1 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 4.7 la sută.

Datele operative pentru primele două luni ale trimestrului II 2017 prezintă semne de temperare a activității economice. Astfel, rata anuală de creștere a importurilor în aprilie-mai 2017 a fost 12.1 la sută, iar cea a exporturilor 0.6 la sută. În același timp, ritmul anual de creștere a volumului producţiei industriale a consemnat un nivel mediu negativ de 1.2 la sută, rata anuală de creștere a volumului mărfurilor transportate a înregistrat în medie 31.1 la sută. Cifra de afaceri la întreprinderile cu activitate principală de comerț cu amănuntul a consemnat, în perioada similară, o diminuare medie de 5.7 la sută, iar cifra de afaceri la întreprinderile prestatoare de servicii 0.1 la sută.

Procesele de creditare și de economisire în trimestrul II 2017 au consemnat evoluții diferite. Volumul creditelor noi acordate, în perioada respectivă, s-a majorat cu 8.3 la sută, iar volumul depozitelor noi atrase s-a redus cu 10.2 la sută față de perioada similară a anului precedent. Soldul total al creditelor acordate de către băncile licențiate la sfârșitul lunii iunie 2017 s-a diminuat cu 7.9 la sută față de perioada similară a anului trecut. Totodată, soldul total al depozitelor[3] acceptate de către băncile licențiate a crescut cu 2.7 la sută față de sfârșitul trimestrului II 2016.

Rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională în luna iunie 2017 s-a diminuat cu 1.00 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în luna martie 2017, constituind 10.03 la sută anual. Respectiv, rata medie ponderată a dobânzii la depozitele noi atrase în lei s-a diminuat cu 0.45 puncte procentuale până la un nivel de 5.67 la sută anual.

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.

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. 3, 2017. Raportul dat urmează a fi publicat pe data de 3 august 2017.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 30 august 2017, conform calendarului anunțat [4].

---

[1] *Rata anuală a inflaţiei reprezintă creşterea preţurilor de consum într-o lună din anul curent faţă de luna similară a anului precedent. Se calculează ca un raport exprimat procentual între indicele preţurilor dintr-o lună din anul curent şi indicele din luna similară a anului precedent, calculaţi faţă de aceeaşi bază, din care se scade 100. Lucrările statistice aferente indicilor preţurilor de consum sunt realizate de Biroul Naţional de Statistică (BNS) [1].*
BNM stabileşte ţinta inflaţiei calculată în baza indicelui preţurilor de consum în valoare de 5.0 la sută anual (rata inflaţiei pentru ultimele 12 luni – luna respectivă a anului curent faţă de luna similară ă a anului precedent) cu o posibilă deviere de ±1.5 puncte procentuale.(Sursă: Strategia politicii monetare a Băncii Naţionale a Moldovei pe termen mediu [2].

[2] *Inflaţia de bază este calculată de BNS prin excluderea preţurilor ce sunt în afara ariei de influenţă a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare şi băuturi, combustibili, produsele şi serviciile cu preţuri reglementate. Datele elaborate şi publicate, începînd cu luna ianuarie 2012, sunt calculate de BNS în baza modificării anexei nr. 2 la Metodologia privind calculul indicelui inflaţiei de bază, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naţionale a Moldovei şi Biroului Naţional de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea preţurilor la serviciile comunicării la distanţă şi la medicamente în cadrul preţurilor reglementate).*

[3] *Cu excepția depozitelor la vedere.*

Evoluţia ratelor dobânzilor [5]

See also

Tags
Rezervele obligatorii [6]
credite overnight [7]
depozite overnight [8]
rata de baza [9]
facilitatea de creditare [10]
facilitatea de depozit [11]
ritmul inflatiei [12]
inflation [13]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/55555

Related links:

[1] http://www.statistica.md/public/files/Metadate/IPC.pdf [2] https://www.bnm.md/ro/content/strategia-politicii-monetare-bancii-nationale-moldovei-pe-termen-mediu [3] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-graficul-privind-operatiunile-de-politica-monetara [4] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [5] https://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [7] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight [8] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight [9] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza [10] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [11] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [12] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [13] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation