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

Monetary Policy Expand Hide

Press releases Press room

20.03.2023

Decizia de politică monetară, 20.03.2023

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 20 martie 2023, a adoptat cu majoritatea voturilor următoarea hotărâre:

1. **Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 14,00 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 16,00 la sută anual;
   b) la depozitele overnight, la nivelul de 12,00 la sută anual.
3. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 34,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 45,0 la sută din baza de calcul.**

Această decizie de relaxare monetară continuă măsurile stimulative de politică monetară adoptate începând cu sfârșitul anului trecut.

BNM urmărește stimularea cererii agregate, inclusiv prin încurajarea consumului, echilibrarea economiei naționale și ancorarea așteptărilor inflaționiste.

Informațiile macroeconomice noi confirmă, în mare parte, validitatea ultimei prognoze.

Evoluția inflației. Inflația anuală a scăzut cu 1,4 puncte procentuale până la 25,9 la sută în luna februarie 2023. Astfel, în structură, ratele anuale au constituit: inflația de bază – 16,3 la sută, produse alimentare – 26,5 la sută, prețuri reglementate – 51,5 la sută și combustibili – 21,3 la sută.

De menționat că, inflația efectivă a fost cu 1,0 punct procentual mai înaltă decât prognoza.

Abaterea valorii efective a inflației de la cea prognozată a fost cauzată, în principal, de prețurile reglementate (+5,1 puncte procentuale), ca urmare a reflectării de către BNS în luna ianuarie 2023 a compensațiilor acordate consumatorilor la gazul natural, energia termică și electrică.

Creșterea tarifelor cu efectele lor secundare, războiul din Ucraina și seceta din vara trecută mențin inflația cu mult deasupra țintei. Însă, cererea dezinflaționistă și măsurile de politică monetară adoptate anterior, de la mijlocul anului 2022, continuă să atenueze acești factori.

Mediul extern. Cererea externă este slabă în continuare, în contextul prețurilor mai reduse și mai stabile pe pieţele internaționale la resurse energetice. Cotațiile la petrol și la gazele naturale în Europa au scăzut de la începutul anului. Deși ritmurile de creștere a inflației se temperează în majoritatea țărilor, continuă

înăsprirea monetară pentru a atenua presiunile inflaționiste secundare și a reduce consumul încurajat de creșterea puternică a salariilor. Războiul din Ucraina și urmările crizei energetice din Europa afectează în continuare economia regională. Prețurile internaționale la produsele alimentare continuă să scadă, deoarece s-au micșorat riscurile și costurile de producție, iar oferta este bogată pe anumite segmente.

Activitatea economică. În trimestrul IV 2022, PIB în termeni reali s-a diminuat cu 10,6 la sută față de aceeași perioadă a anului 2021.

Un impact negativ asupra evoluției PIB au avut, în special, scăderile din următoarele activități: agricultură (-40,5 la sută), sănătate și asistență socială (-18,6 la sută), producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (-34,4 la sută), tranzacții imobiliare (-11,8 la sută) și industria prelucrătoare (-7,0 la sută). O influență pozitivă asupra evoluției PIB au avut creșterile din următoarele activități: informații și comunicații (+12,2 la sută), activități financiare și asigurări (+16,0 la sută), învățământ (+8,4 la sută) și cazare și alimentație publică (+39,1 la sută). Exportul a crescut cu 8,6 la sută, importul – cu 11,2 la sută, consumul administrației publice – cu 2,5 la sută, iar consumul populației și formarea brută de capital fix au scăzut cu 8,9 și 8,6 la sută, respectiv. În trimestrul IV 2022, în termeni reali, fondul de salarizare a scăzut cu 10,9 la sută față de aceeași perioadă a anului 2021.

Condițiile monetare. După ultimele două decizii de relaxare a politicii monetare, ratele de dobândă la creditele și depozitele noi în lei au avut tendințe diferite – ratele la depozite au scăzut, iar cele la credite au crescut nesemnificativ. Ratele de dobândă la creditele și depozitele în valută au scăzut neînsemnat.

Rata medie ponderată la depozite a fost de 11,10 la sută în luna februarie 2023, cu 1,94 puncte procentuale mai puțin decât în ianuarie 2023, iar cea la credite – 14,34 la sută, cu 0,08 puncte procentuale mai mult.

Riscuri și incertitudini. Balanța riscurilor abaterii prognozei inflației este dezinflaționistă, iar incertitudinile rămân pronunțate. Principalele surse sunt situația tensionată în regiune, reflectarea în statistică a compensațiilor la energie, cererea și prețurile externe mai mici. Prognozele pentru zona euro s-au stabilizat atât în privința inflației, cât și a creșterii economice. Printre principalele incertitudini privind cererea mondială sunt încetarea politicii zero COVID din China și atingerea plafonului de îndatorare în SUA.

Reiterăm că BNM va monitoriza în continuare procesul inflaționist, evaluând riscurile și incertitudinile asociate, iar deciziile ulterioare ale Comitetului executiv vor depinde de perspectivele actualizate ale inflației.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 11 mai 2023, conform calendarului aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [1]

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:
https://www.bnm.md/en/node/65015

Related links:

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