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

Monetary Policy Expand Hide

Press releases Press room

20.06.2024

Decizia de politică monetară, 20.06.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 20 iunie 2024, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 3,60 la sută anual.**
2. **Se mențin ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 5,60 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 3,85 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 1,60 la sută anual.

Decizia Comitetului executiv vine în contextul propagării măsurilor stimulative de politică monetară adoptate anterior, care vor avea efecte și în perioadele următoare, date fiind decalajele în transmisia acestora.

Decizia BNM urmărește asigurarea unui nivel al inflației în limitele intervalului de variație a țintei prin stimularea în continuare a cererii agregate, inclusiv prin încurajarea consumului, echilibrarea economiei naționale și ancorarea așteptărilor inflaționiste.

Reiterăm că BNM monitorizează îndeaproape procesul dezinflaționist, evaluând riscurile și incertitudinile asociate, iar deciziile ulterioare ale Comitetului executiv vor depinde de perspectivele actualizate ale inflației și vor fi orientate spre readucerea inflației în intervalul de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută, un nivel considerat optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova pe termen mediu.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul Raportului asupra inflației, mai 2024, și conturează validitatea ultimei prognoze.

Inflația anuală a coborât sub limita inferioară a intervalului de variație, până la 3,3 la sută în mai 2024. În structură, evoluția inflației anuale a fost determinată, în mare parte, de prețurile la combustibili și cele reglementate și într-o măsură mai mică de inflația de bază și prețurile produselor alimentare. Ieșirea inflației anuale sub limita inferioară a intervalului de variație a fost determinată de ajustarea tarifului de furnizare a gazelor naturale cu 9,2 la sută, care a intrat în vigoare la data de 3 mai 2024, dar și de efectuarea întârziată a unor cheltuieli bugetare.

Mediul extern. În trimestrul I 2024, economia zonei euro a crescut cu 0,4 la sută anual, iar inflația anuală s-a diminuat până la 2,6 la sută în luna mai 2024. Drept urmare, la ședința din 6 iunie 2024, BCE a redus ratele de referință cu câte 0,25 puncte de bază. Prețul petrolului a continuat să scadă din cauza cererii slabe și a stocurilor de petrol în creștere. Prețul la gazele naturale în Europa a înregistrat o creștere bruscă pe fundalul întreruperii de aprovizionare din Norvegia, în urma unei avarii la un gazoduct. De menționat că Norvegia a devenit cel mai mare exportator de gaze naturale în Europa, după ce au intrat în vigoare sancțiunile impuse

Federației Ruse. Deși prețurile internaționale la produsele alimentare au rămas în scădere în luna mai 2024, prețurile la cereale au înregistrat o creștere lunară bruscă pe fundalul preocupărilor de condițiile nefavorabile pentru recolta din 2024 și de deteriorare a infrastructurii maritime din Marea Neagră.

Activitatea economică în trimestrul I 2024 a evoluat peste așteptări, înregistrând o creștere de 1,9 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Pe categorii de utilizări, exportul a crescut cu 1,0 la sută, importul s-a redus cu 4,1 la sută, consumul final al gospodăriilor s-a majorat cu 1,6 la sută, iar formarea brută de capital fix a crescut cu 4,8 la sută. Această evoluție a fost parțial atenuată de scăderea consumului final al administrației publice cu 7,0 la sută. Din perspectiva ofertei, industria prelucrătoare a crescut cu 13,0 la sută, sectorul informații și comunicații – cu 8,0 la sută, producție și furnizare de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat – cu 40,1 la sută. Impactul negativ asupra dinamicii PIB a fost determinat de reducerea impozitelor nete pe produs cu 6,2 la sută, a tranzacțiilor imobiliare – cu 3,3 la sută, a serviciilor de transport și depozitare – cu 20,2 la sută. În același timp, în trimestrul I 2024, fondul de salarizare a crescut, însă sub valoarea anticipată, cu doar 14,5 la sută. Prin urmare, cererea internă rămâne slabă.

Condițiile monetare. Ratele de dobândă la creditele și depozitele noi în lei au continuat tendința descendentă și în aprilie 2024, în urma stimulării cumulate de politică monetară. Conform datelor operative, rata medie ponderată la depozite în lei a constituit 3,23 la sută, iar cea la credite a fost de 9,19 la sută, în scădere cu 0,32 și, respectiv, 0,29 puncte procentuale față de martie 2024. Micșorarea ratelor a dus la creșterea, în primele trei săptămâni ale lunii mai 2024, a volumului creditelor noi acordate în lei. Ratele medii ponderate ale dobânzilor la creditele și depozitele în valută au înregistrat tendințe diferite, rata la credite a continuat trendul descrescător, iar cea la depozite a crescut nesemnificativ.

Prognoza. Considerând evoluția inflației din lunile aprilie și mai 2024, care a fost inferioară valorilor anticipate, precum și scăderea tarifului la gazul în rețea în luna mai 2024, se conturează riscul abaterii prognozei pe termen mediu a inflației în sens descendent până în trimestrul II 2025, urmată de compensarea acestei devieri de o abatere pozitivă a prognozei până la finele orizontului de prognoză. Principalele incertitudini la adresa prognozei inflației sunt asociate producției agricole, modalității de ajustare a tarifelor, volatilității anticipărilor cu privire la cotațiile internaționale la materiile prime, situației tensionate pe plan regional și cel global, precum și riscurilor escaladării acesteia.

Ipotezele externe prezintă modificări însemnate. Astfel, prognoza prețului Brent este pronunțat inferioară pe fondul ultimei decizii OPEC+ de a menține limita actuală la producția de petrol până în trimestrul IV 2024. Totodată, prognoza prețului la gazele naturale în Europa și anticipările privind cotațiile internaționale la produsele alimentare au crescut semnificativ. Se anticipează o ameliorare ușoară a cererii externe decât s-a prognozat, în timp ce prognoza privind inflația și ratele de schimb a rămas nemodificată.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 6 august 2024, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluţia ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [2]

See also

Tags

Rezervele obligatorii [3]

credite overnight [4]

depozite overnight [5]

rata de baza [6]

facilitatea de creditare [7]

facilitatea de depozit [8]

ritmul inflatiei [9]

inflation [10]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/67048

Related links:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [2] https://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [3] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [4] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight [5] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza [7] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [8] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [9] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [10] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation