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

19.09.2024

Decizia de politică monetară, 19.09.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 19 septembrie 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.
3. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 29,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 39,0 la sută din baza de calcul.**

Decizia respectivă este adoptată în contextul propagării în continuare a efectelor deciziilor de politică monetară anterioare, date fiind decalajele aferente transmisiei acestora.

Evaluarea curentă a condițiilor monetare reale pe piața depozitelor, cea a creditelor și cea valutară denotă o situație favorabilă pentru asigurarea menținerii inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută pe termen mediu.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul Raportului asupra inflației, august 2024.

Inflația anuală a constituit 5,1 la sută în august 2024, fiind cu 0,3 puncte procentuale superioară nivelului lunii precedente și a continuat conform așteptărilor tendința ascendentă începută în luna iunie curent. Astfel, rata anuală a inflației s-a menținut în proximitatea țintei de 5,0 la sută. În structură, evoluția ascendentă a ratei anuale a inflației în luna august 2024 a fost determinată, în principal, de inflația de bază și prețurile alimentare, fiind atenuată de dinamica prețurilor reglementate și a celor la combustibili.

Mediul extern. Economia zonei euro evoluează fără modificări semnificative, iar inflația anuală s-a diminuat până la 2,2 la sută în luna august 2024, situându-se în proximitatea țintei Băncii Centrale Europene (BCE). Cotațiile la petrol, au scăzut semnificativ față de mediile din prima jumătate a anului 2024 în contextul anticipărilor nefavorabile privind evoluția economiilor SUA și Chinei. De asemenea, cotațiile europene la gazele naturale s-au diminuat recent după o volatilitate semnificativă atestată în luna august 2024, precum și pe fundalul rezervelor de gaze naturale în Europa care sunt la cote maxime și al unei cereri modeste. Indicele FAO al prețurilor internaționale la produsele alimentare rămâne, practic, neschimbat în ultimele luni, în condițiile în care riscurile la adresa formării prețurilor sunt minore și se compensează reciproc.

Activitatea economică. În trimestrul II 2024, PIB a continuat conform așteptărilor o dinamică pozitivă, înregistrând o creștere de 2,4 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent. Pe categorii de utilizări, consumul final al gospodăriilor s-a majorat cu 3,7 la sută, iar formarea brută de capital fix a crescut cu 6,9 la sută. Această evoluție a fost parțial atenuată de reducerea exportului de bunuri și servicii cu 3,4 la sută, a consumului final al administrației publice cu 0,9 la sută, alături de creșterea importului cu 7,8 la sută. Din perspectiva ofertei, comerțul cu ridicata și cu amănuntul a crescut cu 7,2 la sută, sectorul informațiilor și comunicațiilor cu 5,8 la sută, construcțiile cu 5,6 la sută, producția agricolă a crescut cu 3,0 la sută, impozitele nete pe produs cu 3,0 la sută. Impactul negativ asupra dinamicii PIB a fost determinat de reducerea tranzacțiilor imobiliare cu 5,8 la sută, a producției și furnizării de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat cu 2,9 la sută, și a serviciilor de transport și depozitare cu 1,0 la sută.

Condițiile monetare. Măsurile stimulative cumulate de politică monetară au dus la scăderea continuă a ratelor de dobândă la creditele noi acordate în lei în luna august 2024. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate a constituit 8,68 la sută anual, în diminuare cu 0,14 puncte procentuale față de luna iulie 2024. Rata medie ponderată a dobânzii la depozite a înregistrat fluctuații lunare și a constituit 3,18 la sută, fiind cu 0,19 puncte procentuale superioară celei din luna iulie curent. Reducerea consecutivă a ratelor de dobândă a dus la creșterea volumului creditelor noi acordate în lei.

Actualizarea prognozei. Considerând evoluția inflației din lunile iulie și august 2024, care a fost inferioară valorilor anticipate, se conturează riscul abaterii minore a prognozei pe termen scurt a inflației în sens descendent pentru trimestrul III 2024, cu disiparea acesteia în trimestrul următor. Evoluțiile cotațiilor la petrol, la produse alimentare și la materii prime pe piața internațională rămân o sursă importantă de riscuri. Principalele incertitudini la adresa prognozei inflației sunt asociate producției agricole, situației tensionate pe planul regional și cel global, precum și riscurilor escaladării acesteia.

Decizia BNM vine în contextul în care condițiile monetare existente sunt prielnice menținerii inflației în limitele intervalului de variație ±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.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 5 noiembrie 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/67344

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