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

Monetary Policy Expand Hide

Press releases Press room

05.02.2025

Decizia de politică monetară, 05.02.2025

Comitetul Executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 5 februarie 2025, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 6,50 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 8,50 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 6,75 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 4,50 la sută anual.

Comitetul Executiv al BNM, în ședința de politică monetară, a luat hotărârea de a majora rata de bază cu 0,9 puncte procentuale, având în vedere următoarele informații:

- *Semnarea Scrisorii de Intenție între Guvernul Republicii Moldova și Comisia Europeană privind acordarea unui pachet extins de sprijin pentru consolidarea rezilienței și independenței energetice a țării noastre. Acest pachet de sprijin vizează, de asemenea, diminuarea impactului ajustării tarifelor la energie electrică și gaze naturale asupra prețurilor de consum.*
- *Necesitatea temperării efectelor de runda a doua cauzate de modificarea tarifelor reglementate din lunile decembrie 2024 și ianuarie 2025 asupra inflației și ancorării anticipărilor inflaționiste cu scopul readucerii ratei anuale a indicelui prețurilor de consum în intervalul de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută anual într-un termen rezonabil.*
- *Accentuarea incertitudinilor legate de evoluțiile economiei mondiale și a fluxurilor comerciale, în contextul global actual.*

Pentru calibrarea ulterioară a măsurilor de politică monetară optime pentru revenirea inflației în intervalul de variație a țintei, Banca Națională a Moldovei va elabora prognoza inflației pe termen mediu, luând în considerare detaliile pachetului extins de sprijin acordat de către Uniunea Europeană.

Inflația anuală a continuat traiectoria ascendentă începută în a doua jumătate a anului 2024. Astfel, în luna decembrie 2024, rata anuală a inflației a constituit 6,97 la sută, majorându-se cu 1,54 puncte procentuale față de luna precedentă și situându-se peste limita superioară a coridorului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută. Totodată, în trimestrul IV 2024, rata medie anuală a inflației a constituit 5,9 la sută, fiind cu 0,9 puncte procentuale superioară celei din trimestrul precedent. Evoluția superioară a ratei anuale a inflației în trimestrul IV 2024 a fost determinată de unele evoluții sectoriale adverse, printre care dinamica prețurilor reglementate și condițiile secetoase din vara anului precedent. De menționat că, cererea internă moderată a continuat să exercite un impact dezinflaționist asupra ratei anuale a inflației în perioada de referință.

Mediul extern. Economia mondială continuă să evolueze fragmentat, în condiții de riscuri și incertitudini

asociate comerțului internațional. Aprecierea semnificativă a dolarului SUA creează presiuni inflaționiste în țările emergente și în special în cele dependente de import. Astfel, dispersarea presiunilor dezinflaționiste și apariția presiunilor inflaționiste denotă o schimbare a ciclurilor monetare la nivel mondial și creează anticipări privind încetarea scăderii ratelor dobânzilor și chiar începutul creșterii acestora. Economiile din Europa continuă să crească la limită din cauza consecințelor crizei energetice din anul 2022, iar sectorul industrial fiind cel mai afectat de aceasta. De menționat că, prețul gazelor naturale pe piața europeană a crescut semnificativ, peste 500 dolari SUA/1 000 metri cubi, atât din cauza diminuării rezervelor, ca urmare a temperaturilor foarte joase din această perioadă, cât și ca rezultat al opririi tranzitului gazelor naturale din Rusia prin Ucraina. De asemenea, începând cu luna ianuarie 2025, a crescut prețul petrolului în urma introducerii de noi sancțiuni economice împotriva tancurilor transportatoare de produse petroliere rusești. Prețurile internaționale la produsele alimentare, la fel, au început să crească în contextul creșterii cererii de consum și a costurilor de transport și logistică.

Activitatea economică s-a contractat cu 1,9 la sută anual în trimestrul III 2024. Dinamica respectivă a fost determinată, preponderent, de impactul negativ al cererii externe nete. Acest efect a fost însă parțial atenuat de cererea internă, atât din partea populației, în contextul creșterii venitului real disponibil, cât și din partea agenților economici. Totuși, conform estimărilor, cererea internă continuă să aibă o dinamică moderată.

Datele operative publicate de BNS pentru primele două luni ale trimestrului IV 2024 denotă premise pentru contractarea PIB și în perioada respectivă. Astfel, rata anuală a exporturilor s-a redus cu 7,6 la sută, în timp ce rata anuală a importurilor a continuat dinamica pozitivă, înregistrând 10,6 la sută. În perioada octombrie-noiembrie 2024, producția industrială a consemnat un nivel negativ de 6,1 la sută, în timp ce comerțul cu amănuntul și cel cu ridicata s-au majorat cu 11,9 la sută și 9,6 la sută, respectiv.

Condițiile monetare. În trimestrul IV 2024, ratele de dobândă la creditele și depozitele noi în moneda națională au continuat tendința descendentă, inclusiv ca urmare a măsurilor stimulative cumulate de politică monetară. Astfel, ratele medii ponderate la credite a constituit 8,26 la sută, iar la depozite – 3,16 la sută, în diminuare cu 2,24 și 1,07 puncte procentuale, respectiv, față de trimestrul IV 2023.

Reducerea consecutivă a ratelor de dobândă a dus la creșterea volumului creditelor noi acordate în lei cu 48,8 la sută în trimestrul IV 2024. Această dinamică a fost impulsionată de creșterea creditelor acordate atât persoanelor fizice pentru consum și achiziția de imobile, cât și persoanelor juridice din sectoarele comerțului, agriculturii, construcțiilor și industriei energetice.

În contextul necesității elaborării prognozei inflației pe termen mediu care să ia în considerare sprijinul Uniunii Europene acordat recent Republicii Moldova în vederea atenuării impactului majorării tarifelor reglementate, Banca Națională a Moldovei în cadrul ședinței Comitetului Executiv din 5 februarie 2025 a modificat calendarul [1] publicării Rapoartelor asupra inflației pe parcursul anului 2025. Astfel, Raportul asupra inflației, februarie 2025, va fi publicat pe data de 25 februarie 2025.

Următoarea ședință a Comitetului Executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 20 martie 2025, conform calendarului [2] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [3]

See also

Tags

Rezervele obligatorii [4]

credite overnight [5]

depozite overnight [6]

rata de baza [7]

facilitatea de creditare [8]

facilitatea de depozit [9]

ritmul inflatiei [10]

inflation [11]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/67957

Related links:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-publicarii-rapoartelor-asupra-inflatiei [2] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [3] https://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [4] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [5] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight [7] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza [8] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [9] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [10] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [11] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation