

11.12.2019

Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 11 decembrie 2019, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

- 1. Se diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 2,0 puncte procentuale, de la 7,5 la sută până la 5,5 la sută anual.**
- 2. Se diminuează ratele de dobândă:**
 - a) la creditele overnight cu 2,0 puncte procentuale, de la 10,5 la sută până la 8,5 la sută anual;**
 - b) la depozitele overnight cu 2,0 puncte procentuale, de la 4,5 la sută până la 2,5 la sută anual.**
- 3. Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă după cum urmează:**
 - a) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 ianuarie 2020 – 15 februarie 2020, cu 0,5 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 42,0 la sută din baza de calcul;**
 - b) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 februarie 2020 – 15 martie 2020, cu 0,5 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 41,5 la sută din baza de calcul;**
 - c) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 martie 2020 – 15 aprilie 2020, cu 0,5 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 41,0 la sută din baza de calcul.**
- 4. Se majorează norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă după cum urmează:**
 - a) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 ianuarie 2020 – 15 februarie 2020, cu 1,0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 18,0 la sută din baza de calcul;**
 - b) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 februarie 2020 – 15 martie 2020, cu 1,0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 19,0 la sută din baza de calcul;**
 - c) pentru perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 martie 2020 – 15 aprilie 2020, cu 1,0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 20,0 la sută din baza de calcul.**

La baza adoptării deciziei respective a stat evaluarea riscului asociat abaterii prognozei inflației publicate în Raportul asupra inflației nr.4, 2019 în baza actualizării ipotezelor cu noi informații asociate mediului extern și intern, evoluțiilor pe piața creditelor și depozitelor și celei valutare.

Conform anticipărilor, cererea agregată, majorarea costului unitar al forței de muncă și efectul sezonier specific perioadei au fost factorii principali care au stimulat creșterea ratei anuale a inflației trimestrul IV 2019.

În luna noiembrie 2019, rata anuală a inflației a constituit 7,1 la sută, preponderent, ca urmare a accelerării ratei anuale a prețurilor la produsele alimentare cu 11,8 la sută. Traectoria respectivă a fost determinată de presiunile din partea cererii agregate, dar și de condițiile adverse agrometeorologice din anul curent aferente unor categorii de fructe și legume. În mod similar, a fost influențată de majorarea veniturilor populației și inflația de bază, care a înregistrat valoarea de 6,2 la sută. Influența factorilor proinflaționisti sus-menționați a fost parțial atenuată de tendința de apreciere a monedei naționale din ultima perioadă. Aceasta, împreună cu traectoria descendentă a prețurilor la petrol pe piața internațională, a susținut scăderea prețurilor la combustibili din cadrul IPC cu 1,3 la sută comparativ cu luna noiembrie 2018. Prețurile reglementate în luna noiembrie 2019 s-au majorat cu 2,5 la sută comparativ cu luna corespunzătoare a anului precedent, reflectând, în mare parte, ajustarea tarifului la energia electrică din vara anului curent.

În acest context, evoluția inflației în lunile octombrie și noiembrie, alături de condițiile macroeconomice interne și externe conturate după runda de prognoză, cuprinsă în cadrul Raportului asupra inflației nr.4, denotă riscul unei traectorii inferioare a inflației față de cea anticipată pentru trimestrul IV 2019.

Totodată, conform noilor informații disponibile, există riscul abaterii prognozei pe termen mediu a inflației în sens descendent pentru întregul orizont de prognoză. Astfel, atât pentru finele anului curent, cât și pentru anii 2020 și 2021 se anticipează prevalarea riscurilor de natură dezinflaționistă. Acestea se rezumă la întârzierea efectului sezonier pozitiv, traectoria mai apreciată a cursului de schimb, alături de diminuarea prețurilor produselor alimentare internaționale, care ar putea amplifica nemijlocit viteza de decelerare a ratei anuale a inflației pe parcursul anului 2020 și, respectiv, amplasarea acesteia sub limita inferioară a intervalului de variație al țintei.

În același timp, BNM constată valabilitatea prognozei pe termen mediu publicată în luna noiembrie 2019. Astfel, începând cu trimestrul I 2020, inflația va decelera sub impactul diminuării cererii agregate pe seama atenuării cererii de consum și a celei externe ca urmare a temperării activității economice mondiale, stagnării relative a ritmurilor de creștere a prețurilor internaționale la produsele alimentare și materii prime.

Măsurile de politică monetară adoptate au drept scop menținerea inflației în intervalul de variație al țintei de 5,0 la sută. Acest obiectiv se va realiza prin încurajarea utilizării mai largi a monedei naționale în procesul de economisire și investiții, precum și în activitatea de creditare. Decizia respectivă va contribui la stimularea activității economice interne, inclusiv a cererii de consum privat și guvernamental, va impulsiunea activitatea investițională și va susține comerțul exterior. Totodată, realizarea acestui obiectiv va fi asigurată și de echilibrarea condițiilor de intermediere financiară în moneda națională și valută.

În același timp, evaluările și constatările efectuate în cadrul ședinței Comitetului executiv al BNM au pus în evidență consolidarea funcționalității mecanismului de transmisie și oportunitatea diminuării potențiale, în continuare, a valorii instrumentelor de politică

monetară în perioadele următoare. Această oportunitate vizează crearea condițiilor monetare capabile să mențină inflația în intervalul de variație de $\pm 1,5$ puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile macroeconomice interne și cele externe, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu, astfel încât, prin aplicarea la momentul oportun a instrumentelor de politică monetară să asigure menținerea stabilității prețurilor.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 ianuarie 2020, conform calendarului publicat.