

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 31 ianuarie 2013, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, în baza tendințelor indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și evaluate riscurile și provocările ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM 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 actual de 4.5 la sută anual;
2. se mențin ratele de dobândă:
 - la creditele overnight la nivelul actual de 7.5 la sută anual;
 - la depozitele overnight la nivelul actual de 1.5 la sută anual;
3. se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul;
4. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 28 februarie 2013, conform calendarului anunțat.

Începând cu luna februarie 2012, rata anuală a inflației s-a plasat în jurul țintei de 5.0 la sută și în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. stabilit de Banca Națională. Procesul inflaționist din anul 2012 a fost influențat atât de caracterul adaptiv al politicii monetare a BNM și dinamica ratei de schimb a monedei naționale, cât și de evoluția prețurilor pe piețele internaționale la petrol și la produsele alimentare pe piața internă. Presiunile inflaționiste au fost atenuate de temperarea ritmului de creștere a activității economice interne și cererea externă slabă.

Rata anuală a inflației pentru luna decembrie 2012 a înregistrat nivelul de 4.1 la sută sau cu 0.4 puncte procentuale mai mult față de luna precedentă. Accelerarea ritmurilor inflaționiste s-a produs ca urmare a creșterii presiunilor din partea prețurilor la produsele alimentare asociate condițiilor meteorologice secetoase de la sfârșitul anului 2011 și din vara anului 2012. Rata anuală a inflației de bază¹, după o staționare de trei luni consecutiv, s-a situat cu 0.1 puncte procentuale peste nivelul consemnat în luna noiembrie 2012, constituind 3.7 la sută. Evoluția respectivă este cauzată de majorarea prețurilor la confecții, încălțăminte și țigări asociate sporirii costurilor de producere în urma

¹ Inflația de bază este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce sunt în afara ariei de influență a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produse alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate. Datele elaborate și publicate începând cu luna ianuarie 2012 sunt calculate de BNS în baza modificării Anexei Nr. 2 a „Metodologiei privind calculul indicelui inflației de bază”, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naționale a Moldovei și Biroului Național de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea prețurilor la serviciile comunicării la distanță și la medicamente în cadrul prețurilor reglementate).

creșterii prețurilor la resurse energetice și materii prime și, respectiv, de modificarea cotelor de acciz la produsele de tutun de la începutul anului 2012.

În trimestrul III, 2012 creșterea anuală a PIB a intrat pe palier negativ ca rezultat al evoluției sectorului agricol condiționate de secetă, dar și din cauza mediului extern marcat de contractarea economiei europene. Astfel, sub incidența șocului din partea ofertei în contextul persistenței deficitului de cerere, activitatea economică s-a restrâns cu 1.7 la sută în perioada de referință. Datorită evoluției pozitive în prima jumătate a anului 2012, diminuarea PIB în perioada ianuarie-septembrie a fost de 0.2 la sută.

Datele cu privire la comerțul intern de bunuri, comerțul extern și transportul de mărfuri pentru lunile aferente trimestrului IV, 2012 conturează o probabilitate sporită pentru înregistrarea unei creșteri negative a PIB la sfârșitul anului 2012. Astfel, ritmul anual al importurilor a oscilat în jurul valorii nule, iar cel al exporturilor s-a diminuat semnificativ în lunile octombrie și noiembrie. Comerțul intern de bunuri și servicii în lunile octombrie și noiembrie a înregistrat creșteri medii în proximitatea valorii nule, în timp ce producția industrială a continuat evoluția negativă începută în luna august. Piața forței de muncă a cunoscut o ameliorare a situației, astfel încât ritmul anual al salariului mediu real pe economie în perioada octombrie-noiembrie 2012 a sporit cu 5.6 la sută.

În trimestrul IV, 2012 volumul creditelor noi acordate a constituit 6975.2 mil. lei, majorându-se cu 4.6 la sută față de trimestrul precedent. Dinamica respectivă a fost condiționată de evoluția favorabilă a creditelor în moneda națională, care au sporit cu 13.9 la sută, fiind parțial contrabalansată de diminuarea creditelor în valută străină cu 9.2 la sută.

Depozitele noi atrase în trimestrul IV, 2012 au totalizat 9101.0 mil. lei, diminuându-se cu 5.6 la sută față de trimestrul III, 2012. Astfel, depozitele în moneda națională s-au majorat cu 2.2 la sută, iar cele în valută străină s-au diminuat cu 14.4 la sută față de trimestrul precedent.

Soldul creditelor și cel al depozitelor în lei moldovenești au înregistrat, la 31 decembrie 2012, o creștere anuală pronunțată de 20.1 la sută și de 24.6 la sută respectiv.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională pe parcursul trimestrului IV, 2012 au consolidat tendința de stabilizare, astfel încât rata medie la creditele noi acordate a consemnat în luna decembrie 2012 un nou minim istoric de 11.98 la sută, diminuându-se cu 0.6 puncte procentuale față de luna septembrie, în timp ce rata medie la depozitele noi atrase a sporit cu 0.5 puncte procentuale, înregistrând nivelul de 8.44 la sută.

Caracterul politicii monetare continuă să fie afectat de complexitatea balanței riscurilor inflaționiste și dezinflaționiste. Principalele surse de incertitudine la adresa inflației continuă să survină din exterior, din partea riscului unei eventuale recidive a crizei datoriilor suverane din zona euro, deși situația s-a calmat în ultima perioadă de timp. Presiunile inflaționiste ar putea fi amplificate prin

sporirea prețurilor internaționale la produsele alimentare și petrol, pe fundalul tensionării piețelor de profil, ca efect al manifestării condițiilor agrometeorologice nefavorabile și, respectiv, al situației tensionate din Orientul Mijlociu. Totodată, presiunile dezinflaționiste urmează să survină din partea cererii agregate, ca urmare a anticipării dinamicii trimestriale negative a deviației PIB pentru trimestrele I-III, 2013 cu o modestă revenire la valori pozitive la finele anului 2013 și menținându-se astfel pe parcursul anului 2014.

Evaluând perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, în ședința din 31 ianuarie 2013, membrii Consiliului de administrație al BNM au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 4.5 la sută anual, precum și norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Decizia respectivă vizează asigurarea condițiilor monetare adecvate pentru stimularea procesului de creditare și impulsivitatea cererii interne, precum și a celor aferente ancorării anticipațiilor inflaționiste în contextul consolidării perspectivei de menținere a ratei inflației în jurul țintei de 5.0 la sută.

În vederea susținerii funcționării adecvate a pieței monetare interbancare, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare.

În același timp, Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2013-2014, prin operațiuni REPO pe termen de 28 de zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

În următoarele două trimestre deviația PIB va fi negativă și va înregistra o tendință de apropiere de valoarea nulă spre finele trimestrului III, 2013, generând în continuare presiuni dezinflaționiste. Astfel, procesul inflaționist va fi de natura ofertei. În aceste condiții, politica monetară va menține în continuare caracterul său expansionist pentru a asigura atingerea țintei inflației. Diminuarea deficitului de cerere în trimestrele următoare va conduce la eliminarea treptată a presiunilor dezinflaționiste care, pentru moment, sunt pronunțate. Noua rundă de prognoză plasează inflația din următoarele opt trimestre în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. de la ținta de 5.0 la sută, deși în 2014, inflația se va afla în proximitatea limitei inferioare a acestui interval.

În cazul în care va apărea riscul de abatere semnificativă a prognozei inflației pe termen mediu de la țintă, BNM va recurge la spectrul de măsuri disponibile, în vederea readucerii inflației în limitele obiectivului stabilit.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunta în perioada următoare, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 1, care va fi publicat, conform calendarului stabilit, la data de 7 februarie 2013.