

28.01.2016

## 28 ianuarie 2016, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

**Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 28 ianuarie 2016, 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 19.5 la sută anual.**
- 2. Se mențin ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight la nivelul actual de 22.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 16.5 la sută anual.
- 3. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivel de 14.0 la sută din baza de calcul.**
- 4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 35.0 la sută din baza de calcul.**

**Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr.1, 2016, care va fi prezentat la conferința de presă din 4 februarie 2016.**

Analiza evoluției recente a indicatorilor macroeconomici relevă continuarea tendinței ascendente a ratei anuale a inflației, aceasta menținându-se peste limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută.

Rata anuală a inflației pentru luna decembrie 2015 a înregistrat nivelul de 13.6 la sută sau cu 0.1 puncte procentuale superior celui din luna precedentă. Accelerarea ritmului inflaționist s-a produs ca urmare a deprecierei monedei naționale la sfârșitul anului 2014 și pe parcursul anului 2015 cu implicații asupra prețurilor la produsele alimentare, ale celor reglementate și inflației de bază.

În luna decembrie 2015, rata anuală a inflației de bază<sup>1</sup> s-a situat cu 0.5 puncte procentuale peste nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 14.6 la sută.

Ritmul creșterii economice a intrat pe un palier negativ în trimestrul III 2015, diminuându-se cu 3.7 la sută față de valoarea înregistrată în trimestrul III 2014.

Decelerarea creșterii economice a fost generată, preponderent, de reducerea consumului gospodăriilor populației pe fondul stagnării veniturilor disponibile în termeni reali, declinul înregistrat în sectorul agriculturii, dar și al diminuării cererii externe la începutul anului 2015.

În primele două luni ale trimestrului IV 2015, exporturile au scăzut față de perioada similară a anului 2014 cu 15.5 la sută, iar importurile cu 29.0 la sută. Producția industrială s-a diminuat cu 5.2 la sută.

Din perspectiva cererii de consum, în perioada octombrie-noiembrie, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit minus 6.5 la sută, fiind cu 6.2 puncte procentuale inferior celui din trimestrul III 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus în ianuarie-decembrie 2015 cu 30.0 la sută, iar în luna decembrie cu 9.1 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2014.

La finele lunii decembrie 2015, soldul creditelor acordate economiei s-a diminuat cu 6.7 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2014. Soldul depozitelor s-a diminuat cu 3.8 la sută.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională în trimestrul IV 2015 au consemnat o evoluție ascendentă. Astfel, rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite s-a majorat cu 0.86 puncte procentuale față de trimestrul III 2015, constituind 13.28 la sută. Rata medie a dobânzii aferentă depozitelor în lei a constituit 13.70 la sută, fiind cu 1.86 puncte procentuale superioară nivelului din trimestrul precedent.

Conduita politicii monetare continuă să fie afectată de persistența riscurilor și incertitudinilor asociate evoluțiilor din mediul extern și intern. Riscurile externe la adresa inflației rămân ridicate, avînd ca sursă activitatea economică slabă din țările zonei euro și recesiunea din Federația Rusă - principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova. Riscurile externe se propagă prin canalul remiterilor populației și cel al comerțului extern cu implicații asupra diminuării pe termen scurt a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni, ceea ce se reflectă în evoluția ulterioară a inflației. Totodată, riscurile principale de proveniență internă sînt asociate amînării aprobării politicii fiscale pentru anul 2016 din perspectiva conduitei politicii fiscale.

În aceste condiții, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 28 ianuarie 2016, au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 19.5 la sută anual. Decizia respectivă a Comitetului executiv al BNM este argumentată prin faptul că măsurile de politică monetară adoptate de BNM în anul 2015 sînt adecvate și încă se propagă în economia națională, inclusiv prin influențarea ratelor dobânzilor la creditele și depozitele în moneda națională, urmînd să tempereze inflația în anul 2016.

Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul readucerii și menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale într-o manieră care să contribuie la impulsivitatea procesului de creditare și economisire.

Dinamica deviației PIB se va menține negativă pe parcursul a următoarele opt trimestre. Evoluția activității economice sub nivelul său potențial va determina presiuni dezinflaționiste sporite din partea cererii interne.

Conform noii runde de prognoză, rata inflației medii anuale pentru anii 2016 și 2017 se plasează la nivelul de 10.1 la sută și, respectiv, 6.6 la sută, cu revenirea în limitele intervalului de variație al țintei în trimestrul III 2017. Comitetul executiv al BNM va analiza datele statistice care vor fi publicate în perioada următoare și perspectivele cu privire la evoluția inflației, pentru a determina momentul oportun de începere a relaxării treptate a politicii monetare în anul 2016.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări la care este supusă politica monetară în perioadele următoare va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 1, 2016. Raportul dat urmează a fi publicat pe data de 4 februarie 2016, conform calendarului stabilit.

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

În același timp, Banca Națională va propune în continuare lichidități băncilor, conform calendarului anunțat pentru anul 2016, prin operațiuni REPO pe termen de 14 zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

Reiterăm că BNM va monitoriza și anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, astfel încît, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 25 februarie 2016, conform calendarului anunțat.

-----

<sup>1</sup> 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 produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate. Datele elaborate și publicate, începînd cu luna ianuarie 2012, sunt calculate de BNS în baza modificării anexei nr. 2 la Metodologia 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).

#### [Evoluția ratelor dobînzilor](#) <sup>[1]</sup>

Vezi și

Tag-uri

[Rezervele obligatorii](#) <sup>[2]</sup>

[credite overnight](#) <sup>[3]</sup>

[depozite overnight](#) <sup>[4]</sup>

[rata de bază](#) <sup>[5]</sup>

[facilitatea de creditare](#) <sup>[6]</sup>

[facilitatea de depozit](#) <sup>[7]</sup>

[ritmul inflației](#) <sup>[8]</sup>

[inflația](#) <sup>[9]</sup>

---

#### **Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/28-ianuarie-2016-comunicat-al-bancii-nationale-moldovei>

#### **Legături conexe:**

[\[1\] http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base\\_rates\\_full](http://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full) [\[2\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Rezervele%20obligatorii) [\[3\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite%20overnight) [\[4\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite%20overnight) [\[5\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata%20de%20baza) [\[6\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea%20de%20creditare) [\[7\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea%20de%20depozit) [\[8\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=ritmul inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul%20inflatiei) [\[9\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflația](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia)