

29.10.2015

## 29 octombrie 2015, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 29 octombrie 2015, 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.

**Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 4, 2015, care va fi prezentat la conferința de presă din 5 noiembrie 2015.**

Rata anuală a inflației în luna septembrie a constituit 12.6 la sută, majorându-se cu 0.4 puncte procentuale față de valoarea lunii precedente, preponderent, ca urmare a contribuției din partea inflației de bază, a prețurilor la produsele alimentare și a prețurilor reglementate de 4.6, 4.4 și, respectiv, 3.3 puncte procentuale.

În luna septembrie, rata anuală a inflației de bază inflației 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, începând 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).<sup>1</sup> a constituit 13.6 la sută, în creștere cu 0.2 puncte procentuale față de nivelul lunii august.

Conform informației publicate de BNS, în primele două luni ale trimestrului III, 2015 exporturile și importurile s-au diminuat față de perioada similară a anului precedent cu 23.6 și 25.7 la sută respectiv, iar producția industrială s-a majorat cu 2.2 la sută.

Transportul de mărfuri, în perioada ianuarie-septembrie 2015, a înregistrat o diminuare de 15.2 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Din perspectiva cererii de consum, în perioada iulie-august 2015, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 0.6 la sută, fiind cu 3.6 puncte procentuale inferior celui din trimestrul II, 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus în ianuarie-septembrie 2015 cu 32.7 la sută și în luna septembrie cu 35.6 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2014.

La finele lunii septembrie 2015, soldul creditelor acordate economiei a consemnat o scădere de 8.3 la sută față de sfârșitul lunii septembrie 2014, iar cel al depozitelor a înregistrat o creștere anuală negativă neglijabilă de 0.1 la sută.

În trimestrul III, 2015, ratele medii ale dobânzilor aplicate de bănci la creditele și depozitele în moneda națională au înregistrat o evoluție ascendentă. Astfel, rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a majorat cu 1.57 puncte procentuale față de trimestrul II, 2015, constituind 12.42 la sută. Rata medie a dobânzii

pentru depozitele în lei s-a majorat cu 1.74 puncte procentuale comparativ cu trimestrul precedent pînă la nivelul de 11.84 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor, cu persistența riscurilor inflaționiste. Activitatea economică slabă din țările zonei euro și recesiunea din Federația Rusă – principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova, mențin riscuri de diminuare a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni pe termen scurt, prin canalul remiterilor populației și cel al comerțului extern. Acest fapt poate influența ulterior evoluția inflației, iar escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

Situația din sistemul bancar autohton și politica fiscală stimulativă, marcată de predominarea elementului social în structura cheltuielilor bugetare, contribuie la menținerea nivelului consumului, fapt ce influențează dinamica prețurilor de consum începînd cu sfîrșitul anului precedent. Deprecierea monedei naționale de la începutul anului curent accentuează presiunile inflaționiste care, în perioadele următoare, prin prețurile bunurilor importate și prin tarifele la serviciile reglementate, majorarea accizelor la unele categorii de mărfuri, și ulterior, prin efectele de runda a doua determină IPC în continuare să se afle temporar în afara limitei superioare a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută. În trimestrele următoare se anticipează o creștere a inflației, inclusiv din cauza condițiilor agrometeorologice nefavorabile din acest an și a bazei de calcul joase din anul precedent.

În acest context, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 29 octombrie 2015, au decis prin vot unanim să mențină rata dobînzii de politică monetară la nivelul de 19.5 la sută anual.

Decizia respectivă a Comitetului executiv al BNM din 29 octombrie 2015 este argumentată prin faptul că măsurile de politică monetară adoptate de BNM de la începutul anului curent pînă în prezent se propagă în continuare prin diferite canale de transmisie în economia națională, inclusiv prin influențarea ratelor dobînzilor la credite și depozite în moneda națională, astfel, exercitînd efecte în continuare asupra evoluției viitoare a inflației.

Decizia Comitetului executiv al BNM din 29 octombrie 2015 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.

În următoarele opt trimestre, deviația PIB va fi negativă. Evoluția economiei naționale sub nivelul său potențial denotă o cerere internă slabă, ceea ce va determina presiuni dezinflaționiste sporite.

Noua rundă de prognoză plasează rata inflației medie anuală pentru anii 2015 și 2016 la nivelul de 9.7 la sută și, respectiv, 11.9 la sută. BNM a majorat prognoza inflației medii anuale pentru anii 2015 și 2016 cu 0.4 puncte procentuale și, respectiv, cu 0.3 puncte procentuale față de prognoza precedentă publicată în luna august 2015. În baza datelor disponibile, ca urmare a deprecierei înregistrate a monedei naționale, a accelerării prețurilor la produsele alimentare, drept consecință a condițiilor secetoase consemnate în anul curent și a majorărilor suplimentare ale tarifelor la serviciile reglementate, se conturează riscul de depășire temporară a inflației peste limita de sus a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută, cu revenirea în limitele intervalului de variație în trimestrul III, 2017.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care se va confrunta politica monetară în perioada următoare va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr.4, 2015. Acesta va fi publicat, conform calendarului stabilit, pe data de 5 noiembrie 2015.

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.

Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anul 2015, prin operațiuni REPO pe termen de 14 de zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv

dinamica privind consumul populației, remiterile, indicatorii pieței valutare și modificarea condițiilor de comerț extern, astfel încât, 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 26 noiembrie 2015, conform calendarului anunțat.

-----

\* 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, 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 dobânzilor](#) <sup>[1]</sup>

Vezi și

Tag-uri

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

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

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

[rata de baza](#) <sup>[5]</sup>

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

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

[ritmul inflatiei](#) <sup>[8]</sup>

[inflatia](#) <sup>[9]</sup>

---

#### **Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/29-octombrie-2015-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 inflatiei](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul%20inflatiei) [\[9\] http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatia](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia)