

30.07.2015

## 30 iulie 2015. Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

### Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 30 iulie 2015, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. se majorează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 2.0 puncte procentuale, de la 15.5 pînă la 17.5 la sută anual;
2. se majorează ratele de dobîndă:
  - la creditele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 18.5 pînă la 20.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 12.5 pînă la 14.5 la sută anual;
3. se majorează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 6.0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 32.0 la sută din baza de calcul începînd cu perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 8 septembrie 2015 – 7 octombrie 2015;
4. se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivel de 14.0 la sută din baza de calcul.

**Consiliul de administrație al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 3, 2015, care va fi prezentat la conferința de presă din 6 august 2015.**

Rata anuală a inflației în luna iunie a constituit 8.3 la sută, majorîndu-se cu 0.2 puncte procentuale față de valoarea lunii precedente, preponderent ca urmare a contribuției din partea inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare de 3.8 și, respectiv, 3.2 puncte procentuale.

În luna iunie, rata anuală a inflației de bază inflației de bază inflației de bază 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).<sup>1</sup> a constituit 11.1 la sută, în creștere cu 0.2 puncte procentuale față de nivelul lunii mai.

Conform informației publicate de BNS, în primele două luni ale trimestrului II, 2015 exporturile și importurile s-au diminuat față de perioada similară a anului precedent cu 18.3 și 25.0 la sută respectiv, iar producția industrială s-a majorat cu 1.8 la sută.

Transportul de mărfuri, în perioada ianuarie-iunie 2015, a înregistrat o diminuare de 6.5 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Din perspectiva cererii de consum, în perioada aprilie-mai 2015, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe

economie a constituit 4.4 la sută, fiind cu 2.2 puncte procentuale inferior celui din trimestrul I, 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus, în ianuarie-iunie 2015, cu 28.8 la sută și în luna iunie cu 28.9 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2014.

La finele lunii iunie 2015, soldul creditelor acordate economiei a consemnat o scădere de 5.4 la sută față de sfârșitul lunii iunie 2014, iar cel al depozitelor s-a majorat cu 4.9 la sută.

În trimestrul II, 2015, ratele medii ale dobânzilor aplicate de bănci în moneda națională la credite și depozite au înregistrat o evoluție ascendentă. Astfel, rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a majorat cu 0.83 puncte procentuale față de trimestrul I, 2015, constituind 11.87 la sută. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei s-a majorat cu 1.66 puncte procentuale comparativ cu trimestrul precedent, înregistrând nivelul de 9.82 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor, cu accentuarea 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 comerțului extern și al remiterilor populației, fapt ce poate influența ulterior evoluția inflației.

Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

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, iar ulterior, prin efectele de runda a doua, determină IPC să părăsească temporar limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută. Se anticipează că inflația se va accelera în trimestrele următoare, inclusiv din cauza bazei de calcul joase din anul precedent.

În acest context, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 30 iulie 2015, au decis prin vot unanim să majoreze rata dobânzii de politică monetară cu 2.0 puncte procentuale, de la 15.5 la 17.5 sută anual.

Totodată, în scopul sterilizării excesului de lichiditate format pe parcursul ultimelor luni și ameliorării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară, Consiliul de administrație al BNM a luat hotărârea de a majora norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 6.0 puncte procentuale pînă la valoarea de 32.0 la sută din baza de calcul, pentru perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești: 8 septembrie 2015 – 7 octombrie 2015. În același timp, norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă se menține la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Deciziile Consiliului de administrație al BNM din 30 iulie 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 reduce din presiunile inflaționiste viitoare.

Noua rundă de prognoză plasează rata inflației medie anuală pentru anii 2015 și 2016 la nivelul de 9.3 la sută și, respectiv, 11.6 la sută. BNM a majorat prognoza inflației medii anuale pentru anii 2015 și 2016 cu 1.2 puncte procentuale și, respectiv, cu 5.2 puncte procentuale față de prognoza precedentă publicată în luna mai 2015. În baza datelor disponibile, ca urmare a deprecierei monedei naționale 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 II, 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.3, 2015. Acesta va fi publicat, conform calendarului stabilit, pe data de 6 august 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 Consiliului de administrație al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 26 august 2015, 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 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>

[inflația de bază](#) <sup>[10]</sup>

[decizie](#) <sup>[11]</sup>

[decizie de politica monetara](#) <sup>[12]</sup>

[Decizii de politică monetară](#) <sup>[13]</sup>

[Politică monetară](#) <sup>[14]</sup>

---

#### **Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/30-iulie-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 obligatorii) [3] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=credite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight) [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight) [5] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza) [6] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare) [7] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit) [8] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei) [9] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatia](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia) [10] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflația de bază](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflația de bază) [11]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=decizie](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=decizie) [12] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=decizie de politica monetara](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=decizie%20de%20politica%20monetara) [13] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Decizii de politică monetară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Decizii%20de%20politica%20monetara) [14]  
[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=Politică monetară](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Politica%20monetara)