Publicat pe (https://www.bnm.md)

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

05.11.2024

Decizia de politică monetară, 05.11.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 5 noiembrie 2024, 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 de 3,60 la sută anual.**
2. **Se mențin ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 5,60 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 3,85 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 1,60 la sută anual.
3. **Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 noiembrie 2024 – 15 decembrie 2024, de la 29,0 la sută la nivelul de 27,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 noiembrie 2024 – 15 decembrie 2024, de la 39,0 la sută la nivelul de 36,0 la sută din baza de calcul.**

Comitetul executiv al BNM a aprobat astăzi și Raportul asupra inflației, [1] noiembrie 2024, care urmează a fi publicat la 12 noiembrie 2024.

Decizia respectivă este adoptată în contextul propagării în continuare a efectelor deciziilor de politică monetară anterioare, date fiind decalajele aferente transmisiei acestora.

Prin decizia de reducere concomitentă a normelor rezervelor obligatorii în lei moldovenești și în valută liber convertibilă, BNM urmărește scăderea costurilor de creditare. Acest fapt va susține în continuare procesul de creditare a sectorului privat și va impulsiona economia națională.

De menționat că măsurile stimulative cumulate de politică monetară atât de reducerea consecutivă a ratei de bază, cât și de micșorarea normei rezervelor obligatorii vor spori excesul de lichiditate în sistemul bancar până la finele anului curent. Volumul actual și cel prognozat al lichidităților va permite băncilor să crediteze agenții economici și gospodăriile, la fel, și să investească în VMS.

Totodată, în condițiile în care cererea sezonieră de numerar si de credite va depăși prognoza elaborată în cadrul rundei actuale de prognoză, Banca Națională a Moldovei va vărsa volume suplimentare de lichidități în piață monetară prin diminuarea în continuare a normei rezervelor obligatorii.

Evaluarea curentă a condițiilor monetare reale pe piața depozitelor, cea a creditelor și cea valutară denotă o situație favorabilă pentru asigurarea menținerii inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută pe termen mediu.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul Raportului asupra inflației, august 2024.

Inflația anuală a constituit 5,2 la sută în septembrie 2024, fiind cu 1,4 puncte procentuale superioară nivelului lunii iunie 2024. În luna septembrie curent, rata anuală a inflației s-a menținut în proximitatea țintei de 5,0 la sută, deși a conturat o traiectorie ascendentă după tendința descendentă începută la finele anului 2022. Evoluția superioară a ratei anuale a inflației în trimestrul III 2024 a fost determinată de unele evoluții sectoriale adverse, printre care și condițiile secetoase din vara anului curent care au susținut majorarea prețurilor la produsele alimentare. Cu toate acestea, cererea internă modestă, prețurile interne la producția industrială, precum și prețurile la produsele alimentare și petroliere pe piața internațională au exercitat un impact dezinflaționist asupra ratei anuale a inflației. Astfel, în trimestrul III 2024, rata anuală a inflației a constituit 5,0 la sută și a fost inferioară celei anticipate în cadrul prognozei aferente Raportului asupra inflației, august 2024, preponderent, pe seama abaterii negative înregistrate pentru prețurile reglementate și cele la combustibili.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile intensificării tensiunilor globale comerciale și geopolitice, pe de o parte, și pe de altă parte, pe fondul relaxării politicilor monetare în SUA și zona euro. Cotațiile la petrol au înregistrat cel mai jos nivel din acest an în luna septembrie curent pe fundalul anticipărilor unei cereri reduse din China, însă, în contextul intensificării tensiunilor în Orientul Mijlociu, au revenit la nivelurile anterioare în luna octombrie. Cotațiile europene la gazele naturale, de asemenea, au crescut din cauza preocupărilor aferente expirării termenului contractului de tranziție a gazelor naturale prin Ucraina, la sfârșitul anului 2024. Indicele FAO al prețurilor internaționale la produsele alimentare a crescut în luna septembrie curent pentru prima data de la sfârșitul anului 2022, ceea ce denotă inversarea trendului de evoluție.

Activitatea economică. Datele publicate de BNS pentru primele două luni ale trimestrului III 2024 conturează condiții pentru continuarea creșterii susținute a activității economice în trimestrul respectiv. Astfel, în perioada iulie-august 2024, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de -10,9 la sută pe fundalul diminuării producției agricole, în timp ce rata anuală a importurilor s-a majorat cu 13,9 la sută. De menționat că evoluția ascendentă a importurilor poate fi atribuită revigorării consumului. Comerțul cu amănuntul și comerțul cu ridicata au crescut în medie cu 13,9 și 6,7 la sută anual, respectiv.

Condițiile monetare. Măsurile stimulative cumulate de politică monetară au dus la scăderea continuă a ratelor de dobândă la creditele și depozitele noi în lei în trimestrul III 2024. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate a constituit 8,63 la sută, iar cea la depozite 3,12 la sută, în diminuare cu 2,75 și, respectiv, 1,49 puncte procentuale față de trimestrul III 2023. Reducerea consecutivă a ratelor de dobândă a dus la creșterea volumului creditelor noi acordate în lei cu 43,3 la sută în trimestrul III 2024. Această dinamică a fost impulsionată de creșterea creditelor acordate atât pentru consum și imobil persoanelor fizice, cât și persoanelor juridice din sectoarele comerțului, transportului, telecomunicațiilor și dezvoltării rețelei.

Prognoza. Rata anuală a inflației va avea o tendință relativ stabilă pentru întreaga perioadă de prognoză și se va menține în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută. Astfel, inflația medie anuală pentru anii 2024 și 2025 va fi de 4,6 și 4,9 la sută, respectiv, fiind revăzută cu -0,1 și -0,4 puncte procentuale, respectiv. Prognoza actuală a inflației a fost revizuită în sens descendent pentru trimestrul IV 2024 – trimestrul II 2026. Revizuirea în sens descendent a prognozei ratei anuale a inflației este determinată de o inflație efectivă mai mică decât s-a anticipat în trimestrul precedent, de anticiparea unei cereri interne modeste, de anticiparea unor diminuări de tarife în trimestrul IV 2024, de reconsiderarea

impactului condițiilor secetoase din vara anului 2024 și de o prognoză inferioară a prețurilor internaționale la petrol. Cât privește revizuirea în sens ascendent, aceasta este condiționată de o prognoză superioară a prețurilor la produsele alimentare și la gazele naturale pe piața mondială. De menționat că cererea agregată dezinflaționistă, vulnerabilitatea prețurilor la fructele și legumele autohtone față de condițiile meteorologice în perioada următoare, incertitudinile cu privire la volumul producției agricole din anii 2024 și 2025, evoluția prețurilor reglementate, situația tensionată pe plan regional și cel global, volatilitatea anticipărilor cu privire la cotațiile internaționale la materii prime rămân o sursă importantă de riscuri și incertitudini la adresa prognozei inflației pe termen mediu.

Decizia BNM vine în contextul în care condițiile monetare existente sunt prielnice menținerii inflației în limitele intervalului de variație ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută, un nivel considerat optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 19 decembrie 2024, conform calendarului [2] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [3]

Vezi și

Tag-uri
Rezervele obligatorii [4]
credite overnight [5]
depozite overnight [6]
rata de baza [7]
facilitatea de creditare [8]
facilitatea de depozit [9]
ritmul inflatiei [10]
inflatia [11]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-05112024

Legături conexe:

[1] https://www.bnm.md/ro/search?partitions[0]=674&post_types[674][0]=840 [2] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [3] https://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [4] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [5] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight [6] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight [7] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza [8] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [9] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [10] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [11] https://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia