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

06.08.2024

Decizia de politică monetară, 06.08.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 6 august 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 menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 29,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 39,0 la sută din baza de calcul.**

Comitetul executiv al BNM a aprobat astăzi și Raportul asupra inflației, august 2024, care urmează a fi publicat la 13 august 2024.

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

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, mai 2024.

Inflația anuală a constituit 3,8 la sută în iunie 2024, fiind cu 0,1 puncte procentuale sub nivelul lunii martie 2024. În luna iunie curent, rata anuală a inflației a revenit în coridorul de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută după părăsirea temporară a acestuia în luna mai. Evoluția descendentă a ratei anuale a inflației în trimestrul II 2024 a fost determinată, pe de o parte, de cererea internă modestă și, pe de altă parte, de traiectoria prețurilor internaționale la produsele alimentare, de prețurile interne la producția agricolă și cea industrială, la fel, de prețurile la combustibili și cele reglementate. De menționat că cererea agregată continuă să aibă un impact dezinflaționist modest asupra ratei anuale a inflației, fapt care va fi atenuat de unele ajustări de tarife, cum ar fi majorarea tarifelor la serviciile medicale intrată în vigoare în luna iulie curent. În trimestrul II 2024, rata anuală a inflației a constituit 3,5 la sută și a fost cu 0,5 puncte procentuale inferioară celei anticipate în cadrul prognozei aferente Raportului asupra inflației, mai 2024, preponderent, pe seama abaterii negative înregistrate pentru prognoza prețurilor la combustibili.

Mediul extern. Activitatea economică globală s-a consolidat la începutul anului, orientându-se spre potențialul său. Economia zonei euro se redresează, rata șomajului înregistrează niveluri istorice minime, iar inflația anuală s-a diminuat până la 2,5 la sută în luna iunie 2024. Riscurile inflaționiste se mențin ridicate, crescând perspectiva unor rate ale dobânzilor mai mari și pentru perioade mai îndelungate, în contextul escaladării tensiunilor comerciale și al incertitudinilor geopolitice. După reluarea livrărilor de gaze naturale din Norvegia, prețul la gazele naturale în Europa a scăzut, revenind în intervalul de 300-400 dolari SUA/1 000 metri cubi stabilit de la începutul anului curent. Prețul petrolului a continuat să scadă din cauza cererii globale slabe și a stocurilor de petrol în creștere. Totuși, cotația Brent a rămas peste valoarea de 80 dolari SUA/baril. Indicele FAO al prețurilor internaționale la produsele alimentare a rămas neschimbat în luna iunie 2024 față de mai 2024.

Activitatea economică. Datele publicate de BNS pentru primele două luni ale trimestrului II 2024 arată tendințe mixte în activitatea economică. Astfel, în perioada aprilie-mai 2024 exporturile s-au contractat cu 12,7 la sută anual, în timp ce rata anuală a importurilor s-a majorat cu 4,95 la sută. Comerțul cu amănuntul și comerțul cu ridicata au crescut în medie cu 22,0 și 10,7 la sută anual, respectiv. Producția industrială a consemnat un nivel mediu de -0,1 la sută. Conform estimărilor PIB, dinamica pozitivă a acestuia va continua și în trimestrul II 2024.

Condițiile monetare. Excesul de lichiditate în sectorul bancar, deși în ușoară scădere comparativ cu trimestrul II 2024, a constituit 10,0 miliarde lei, un nivel suficient pentru menținerea creditării în perioada imediat următoare. Măsurile stimulative cumulate de politică monetară au dus la scăderea continuă a ratelor de dobândă la creditele și depozitele noi în lei în trimestrul II 2024. Astfel, rata medie ponderată la credite a constituit 9,08 la sută, iar cea la depozite 3,24 la sută, în diminuare cu 4,1 și, respectiv, cu 4,05 puncte procentuale față de trimestrul II 2023. Reducerea consecutivă a ratelor de dobândă a dus la creșterea volumului creditelor noi acordate în lei cu 51,4 la sută anual în trimestrul II 2024. Această dinamică a fost impulsionată de creșterea creditelor acordate atât pentru consum și imobil persoanelor fizice, cât și persoanelor juridice din sectorul comerțului.

Prognoza. Rata anuală a inflației va avea o tendință relativ stabilă pentru întreaga perioadă de prognoză. Astfel, inflația medie anuală pentru anii 2024 și 2025 va fi de 4,7 și 5,3 la sută respectiv, fiind revăzută cu -0,3 și 0,7 puncte procentuale respectiv. Prognoza actuală a inflației a fost revizuită în sens descendent pentru a doua jumătate a anului curent și în sens ascendent pentru trimestrul II 2025 – trimestrul I 2026. Revizuirea în sens descendent a prognozei ratei anuale a inflației este determinată, în mare parte, de o prognoză inferioară a prețurilor internaționale la produsele alimentare și a celor la petrol. Cât privește revizuirea în sens ascendent, aceasta este condiționată de impactul condițiilor secetoase din vara anului 2024 asupra prețurilor alimentare în prima jumătate a anului 2025, de anticiparea unei cereri agregate mai puțin restrictive pe întreaga perioadă comparabilă și de o prognoză superioară a prețurilor la gazele naturale. De menționat că măsurile stimulative cumulate de politică monetară atât de reducere consecutivă a ratei de bază, cât și de micșorare a 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.

Riscuri și incertitudini. Totuși, persistă unele riscuri și incertitudini la adresa prognozei inflației pe termen mediu, precum 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 și paritatea EUR/USD. ***Prin urmare, deși există riscuri la adresa evoluției ratei anuale a inflației, aceasta se va***

menține în limitele intervalului de variație în perioada intervalului de prognoză.

Decizia BNM vine în contextul în care condițiile monetare existente sunt propice 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 septembrie 2024, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluţia ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [2]

Vezi și

Tag-uri
Rezervele obligatorii [3]
credite overnight [4]
depozite overnight [5]
rata de baza [6]
facilitatea de creditare [7]
facilitatea de depozit [8]
ritmul inflatiei [9]
inflatia [10]

Sursa URL:
https://www.bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-06082024

Legături conexe:

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