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

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

10.01.2025

Decizia de politică monetară, 10.01.2025

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 10 ianuarie 2025, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 5,60 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 7,60 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 5,85 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 3,60 la sută anual.

Convocarea ședinței neplanificate a rezultat din necesitatea configurării politicii monetare de natură să atenueze presiunile la adresa procesului inflaționist în contextul majorării de tarife din ultima perioadă. La baza deciziei a stat analiza și evaluarea informațiilor macroeconomice recente asociate mediului extern și intern, în special perspectivele accelerării inflației pe fondul sporirii tarifelor interne la gazul din rețea, energia termică și cea electrică, ajustate în decembrie 2024 și ianuarie 2025. Creșterea accentuată a prețurilor la resursele energetice vor genera presiuni inflaționiste suplimentare la adresa procesului inflaționist din perspectiva costurilor și prețurilor de producere, precum și a anticipărilor inflaționiste din partea gospodăriilor și agenților economici.

În aceste condiții, ajustarea prognozei inflației pe termen scurt și mediu accentuează certitudinea că rata anuală a inflației se va menține peste limita superioară a coridorului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută anual pe parcursul câtorva trimestre ale anului 2025.

Astfel, majorarea ratei de bază este orientată spre temperarea efectelor secundare de la modificarea tarifelor reglementate asupra inflației și ancorarea așteptărilor inflaționiste cu scopul readucerii ratei anuale a prețurilor de consum în coridorul de variație de la ținta inflației într-un termen rezonabil.

Inflația anuală a constituit 6,97 la sută în decembrie 2024, fiind cu 1,6 puncte procentuale superioară nivelului lunii precedente, și s-a plasat peste limita superioară a intervalului țintei de 5,0 la sută ±1,5 puncte procentuale. Totuși, merită a fi menționat că acest fapt a fost cauzat de creșterea prețului la gazul din rețea cu 27,6 la sută ca urmare a ajustării de către ANRE a tarifului respectiv în luna decembrie 2024. Rata anuală a inflației fără impactul respectiv constituie circa 6,25 la sută, fiind ușor inferioară celei anticipate în cadrul Raportului asupra inflației, noiembrie 2024. În structură, evoluția ascendentă a ratei anuale a inflației în luna decembrie 2024 a fost determinată, în principal, de dinamica prețurilor reglementate, fiind atenuată de dinamica inflației de bază, prețurilor la produsele alimentare și a celor la combustibili.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile menținerii tensiunilor geopolitice și a presiunilor inflaționiste. Perspectivele politicilor monetare ale SRF și BCE s-au modificat, așteptându-se o scădere mult mai semnificativă a ratelor dobânzilor BCE în contextul unei creșteri economice mai reduse în zona euro și al unei inflații sub nivelul țintit. Cotațiile europene la gazele naturale au crescut după ce temperaturile

scăzute au determinat un consum mai mare de gaze naturale și au amplificat preocupările privind epuizarea mai rapidă a rezervelor. De asemenea, Europa trebuie să facă față sistării livrărilor de gaze naturale prin Ucraina după 31 decembrie 2024. Prețurile internaționale la produsele alimentare au început să crească temperat comparativ cu minimele din vara anului 2024, cererea și oferta de produse alimentare fiind suficient de echilibrată.

Activitatea economică. După evoluția pozitivă din prima jumătate a anului 2024, în trimestrul III 2024 dinamica anuală a PIB a intrat în teritoriu negativ. PIB s-a contractat, în trimestrul III 2024, cu 1,9 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2023, fiind sub nivelul anticipat în cadrul rundei anterioare de prognoză. Dinamica respectivă a fost determinată, preponderent, de impactul negativ din partea cererii externe. Cererea internă, atât din partea populației, în contextul creșterii veniturilor în termeni reali, cât și din partea agenților economici, a atenuat parțial acest efect. Totodată, merită de menționat impactul negativ asupra dinamicii PIB din partea sectorului agricol în contextul condițiilor secetoase din vara anului 2024, precum și din partea comerțului și tranzacțiilor imobiliare. Acesta a fost parțial atenuat de evoluțiile pozitive din construcții, sectorul financiar și sectorul informații și comunicații.

Condițiile monetare. Impactul reducerilor consecutive ale ratei de bază aplicate la principalele operațiuni de politică monetară s-a reflectat în continuare în tendința descrescătoare a ratelor dobânzilor la creditele acordate în moneda națională.

Conform datelor statistice săptămânale, în a treia săptămână a lunii decembrie 2024, pe segmentul credite noi acordate în lei moldovenești de către băncile licențiate, rata medie ponderată a dobânzii s-a redus până la 8,03 la sută anual. La depozitele la termen în moneda națională rata medie ponderată a dobânzii a avut o tendință de creștere ușoară, ajungând la 3,39 la sută anual.

Evoluția descendentă continuă a ratelor dobânzilor la creditele acordate în lei a influențat pozitiv dinamica volumelor săptămânale ale creditelor, al căror ritm de creștere anual în primele trei săptămâni ale lunii decembrie a constituit 41,8 la sută anual. Totodată, creșterea moderată a ratelor dobânzilor la depozitele la termen în lei moldovenești a contribuit la o descreștere a volumului depozitelor în primele trei săptămâni ale lunii decembrie cu 22,6 la sută anual.

Actualizarea parțială a prognozei. În baza analizei informației disponibile se atestă înregistrarea abaterii pozitive pentru prognoza pe termen scurt a inflației cu o certitudine fermă de depășire a limitei superioare a intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale a țintei inflației de 5,0 la sută anual pe parcursul câtorva trimestre ale anului 2025.

Factorul de bază care a determinat această evoluție a inflației este sistarea livrărilor de gaze naturale prin Ucraina după 31 decembrie 2024. Ca rezultat, Republica Moldova suplinește necesarul de energie electrică din sursele proprii și din import, la prețuri ce au condiționat majorarea tarifului la energia electrică de la începutul anului 2025, în lipsa livrărilor de la centrala din Cuciurgan. Suplimentar, recentele ajustări de tarife la gazul din rețea și la energia termică vor genera majorări ale prețurilor la bunuri și la serviciile conexe.

Totodată, cererea internă moderată, determinată de o diminuare a ritmului de creștere a venitului disponibil, precum și o cerere externă mai redusă, în special cauzată de activitatea economică în Uniunea Europeană, vor avea un impact negativ asupra dinamicii procesului inflaționist.

BNM va monitoriza în continuare cu precauție evoluția componentelor inflației și a factorilor de natură să afecteze dinamica acesteia, situația macroeconomică internă și cea externă, precum și riscurile și

incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu. Totodată, BNM menționează că, în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor, își rezervă dreptul legal de a interveni la momentul oportun prin ajustarea instrumentelor de politică monetară.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 5 februarie 2025, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluția 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-10012025

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