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

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

12.05.2025

Decizia de politică monetară, 12.05.2025

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 12 mai 2025, 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 6,50 la sută anual.**
2. **Se mențin ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul actual de 8,50 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul actual de 6,75 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul actual de 4,50 la sută anual.
3. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 22,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 31,0 la sută din baza de calcul.**

Comitetul executiv al BNM a aprobat astăzi și Raportul asupra inflației, mai 2025, care urmează a fi publicat pe 13 mai 2025.

Prin decizia respectivă, Banca Națională a Moldovei urmărește să ancoreze anticipările inflaționiste, să readucă și să mențină inflația în intervalul de variație de ± 1,5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu.

Decizia BNM vine în contextul temperării tendințelor inflaționiste și al propagării măsurilor restrictive de politică monetară adoptate anterior, ale căror efecte vor continua să acționeze, considerând decalajele în transmisia acestora.

Inflația, până la finele anului curent, va avea un trend descendent pe fundalul unei cereri agregate interne sub potențial, care va continua să exercite un impact dezinflaționist asupra ritmurilor de creștere a prețurilor. Totodată, un impact dezinflaționist ar putea fi generat și de cererea globală negativă, ca urmare a condițiilor de comerț impuse de SUA. De menționat că, activitatea economică internă și inflația, în continuare, sunt influențate de efectele șocurilor de ofertă, în special, ca urmare a majorării tarifelor reglementate din ultimele două trimestre și a diminuării volumului producției agricole afectate de condițiile meteorologice adverse.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul Raportului asupra inflației, februarie 2025.

Inflația anuală a constituit 8,8 la sută în martie 2025, fiind în creștere cu 0,2 puncte procentuale față de luna februarie, situându-se în continuare peste limita superioară a intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută. Creșterea ratei anuale a inflației în trimestrul I 2025 a fost

determinată de unele evoluții sectoriale adverse, printre care dinamica prețurilor reglementate, în contextul ajustării tarifului la gazul din rețea, la energia termică și la energia electrică, precum și de creșterea prețurilor la produsele alimentare, ca urmare a condițiilor secetoase din vara anului precedent. Cu toate acestea, cererea internă redusă și prețurile la produsele petroliere pe piața internațională au exercitat un impact dezinflaționist asupra ratei anuale a inflației. Prin urmare, în trimestrul I 2025, rata medie anuală a inflației a constituit 8,8 la sută și a fost ușor superioară celei anticipate în cadrul prognozei aferente Raportului asupra inflației, februarie 2025, preponderent, pe seama abaterii pozitive înregistrate pentru prețurile reglementate și cele la produsele alimentare.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile intensificării incertitudinilor economice și politice, precum și ale volatilității înalte pe pieţele financiare. Se atestă persistența tensiunilor comerciale sporite dintre SUA și Canada, China, Uniunea Europeană, ca urmare a impunerii reciproce a tarifelor la import, ceea ce va avea un impact negativ asupra comerțului internațional, inovării și competitivității pe termen lung. În acest context, Fondul Monetar Internațional anticipează ritmuri mai lente de creștere a economiei globale pentru anul 2025, reducând prognoza sa de la 3,3 la sută până la 2,8 la sută. Prețurile internaționale la produsele alimentare au înregistrat fluctuații nesemnificative pe parcursul trimestrului I 2025, în timp ce cotațiile internaționale la resursele energetice s-au temperat.

Activitatea economică. Datele operative publicate de BNS pentru primele două luni ale trimestrului I 2025 denotă o diminuare a exporturilor și o majorare a importurilor. O parte din această tendință negativă a exporturilor este atribuită contractării pronunțate a exportului de produse agroalimentare cauzate de seceta severă din vara anului 2024 care a afectat recolta agricolă. De menționat că, revigorarea consumului intern, alături de majorarea substanțială a importului de energie electrică din România, au contribuit semnificativ la accelerarea importurilor în perioada dată. Astfel, în lunile ianuarie-februarie 2025, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de -14,8 la sută, în timp ce rata anuală a importurilor a continuat dinamica pozitivă, înregistrând 16,0 la sută.

Condițiile monetare. Măsurile restrictive de politică monetară de la începutul anului 2025 și situația creată pe piața monetar-valutară au dus la majorarea ratelor de dobândă la creditele și depozitele noi în lei în trimestrul I 2025. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate a constituit 8,47 la sută anual, iar cea la depozite 4,14 la sută anual, în creștere cu 0,21 și, respectiv, 0,98 puncte procentuale față de trimestrul IV 2024.

Majorarea consecutivă a ratelor de dobândă din sectorul bancar de la începutul anului curent a dus la temperarea ușoară a procesului de creditare.

Actualizarea prognozei. Balanța riscurilor prognozei inflației este echilibrată, cu o înclinare dezinflaționistă până la finele orizontului de prognoză. Incertitudinile rămân pronunțate. Principalele surse sunt incertitudinile privind producția agricolă din anul curent, vulnerabilitatea prețurilor la fructele și legumele autohtone față de condițiile meteorologice în perioada următoare, ajustarea tarifelor la serviciile comunal-locative, asigurarea unui impuls fiscal suficient pentru revigorarea activității economice, asistența financiară externă, precum și situația tensionată în regiune și fragmentarea comerțului internațional.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 19 iunie 2025, 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-12052025

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