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

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

20.03.2025

Decizia de politică monetară, 20.03.2025

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 20 martie 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.**

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 procesului inflaționist și a propagării măsurilor restrictive de politică monetară adoptate anterior, efectele cărora vor continua să acționeze, considerând decalajele în transmisia acestora.

De menționat, că inflația până la finele anului curent va avea un trend descendent pe fundalul unei cereri agregate sub potențial, care va continua să exercite un impact dezinflaționist asupra prețurilor, și temperării anticipărilor proinflaționiste.

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

Inflația anuală a constituit 8,6 la sută în februarie 2025, fiind cu 0,5 puncte procentuale inferioară nivelului lunii ianuarie, însă în continuare s-a plasat peste limita superioară a intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută. Evoluția inflației în luna februarie denotă o traiectorie similară celei anticipate în cadrul Raportului asupra inflației, februarie 2025. Această dinamică a fost generată, preponderent, de impactul mai mic decât cel anticipat al compensațiilor asupra tarifelor la energia electrică și de tendința ușor ascendentă a prețurilor la produsele alimentare. Totodată, această abatere pozitivă a fost parțial atenuată de scăderea prețurilor la combustibili.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile intensificării tensiunilor globale comerciale și geopolitice cu menținerea presiunilor inflaționiste. SUA impun tarife comerciale Chinei, Canadei și Uniunii

Europene, cu acțiuni reciproce din partea acestora. În acest context, perspectivele creșterii economice în SUA au fost revizuite în sens descendent, iar pentru zona euro – în sens ascendent, moneda unică europeană apreciindu-se semnificativ. Prețurile la petrol au scăzut ca urmare a deciziei OPEC+ de a majora treptat limitele la producția de petrol. S-au redus și cotațiile europene la gazele naturale în contextul începerii negocierilor privind soluționarea războiului din Ucraina. Indicele FAO al prețurilor internaționale la produsele alimentare a continuat să crească pe fundalul condițiilor agrometeorologice nefavorabile.

Activitatea economică în mediul intern s-a contractat cu 1,3 la sută în trimestrul IV 2024. Pe categorii de resurse, această dinamică a fost determinată, preponderent, de diminuarea cu 40,8 la sută a valorii adăugate brute în agricultură, silvicultură și pescuit în contextul condițiilor secetoase din vara anului 2024. Contribuții negative la dinamica PIB în trimestrul de referință au fost exercitate și de sectorul învățământului, de sectorul industrial și de cel al construcțiilor. Totodată, impactul negativ al acestora a fost parțial atenuat de evoluția pozitivă înregistrată în sectorul tranzacțiilor imobiliare, comerțului, cazare și alimentație publică, precum și cel al informațiilor și comunicațiilor. Din perspectiva utilizărilor, consumul final al gospodăriilor populației a continuat să crească, de cealaltă parte, consumul final al administrației publice s-a redus. Investițiile, în pofida incertitudinii sporite în regiune, au sporit, în mare parte, datorită creșterii în subcomponenta variația stocurilor. Exportul net de bunuri și servicii a continuat trendul negativ. Astfel, în luna ianuarie 2025, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de -11,2 la sută, în timp ce rata anuală a importurilor s-a majorat cu 15,6 la sută. Din perspectiva surselor de finanțare a consumului, transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice s-au majorat cu 5,9 la sută anual în luna decembrie 2024, iar fondul de salarizare în trimestrul IV 2024 a consemnat o creștere de 12,8 la sută în termeni nominali. Prin urmare, cererea internă a fost slabă, exercitând astfel un impact dezinflaționist în perioada respectivă.

Conform datelor operative publicate de BNS pentru anul 2024, activitatea economică a crescut cu 0,1 la sută comparativ cu anul 2023.

Condițiile monetare. Efectul mecanismului de transmisie a reducerilor consecutive ale ratei de bază aplicate la principalele operațiuni de politică monetară pe parcursul anului 2024 și situația creată pe piața monetar-valutară au permis menținerea relativ stabilă a ratelor dobânzilor la creditele noi acordate în luna februarie 2025, înregistrând doar creșteri ușoare.

Conform datelor statistice săptămânale, ratele medii ale dobânzilor în prima săptămână a lunii martie 2025 au înregistrat tendințe ascendente la creditele noi acordate în lei moldovenești de către băncile licențiate. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în lei s-a majorat până la 8,83 la sută în săptămâna de referință. Pe segmentul depozitelor la termen în lei moldovenești, rata medie ponderată a dobânzilor a avut o tendință de majorare treptată, ajungând la 4,59 la sută anual, de la valoare de 3,37 la sută anual din prima săptămână a lunii ianuarie 2025.

Creșterea ratelor dobânzilor la creditele acordate în lei a menținut, totuși, tendința pozitivă a volumelor săptămânale ale creditelor. Totodată, creșterea moderată a ratelor dobânzilor la depozitele la termen în moneda națională a contribuit la majorarea volumelor depozitelor în această perioadă.

Actualizarea prognozei. Balanța riscurilor prognozei inflației este echilibrată, cu o înclinare ușor inflaționistă pe termen scurt și o traiectorie dezinflaționistă până la finele orizontului de prognoză. Incertitudinile rămân pronunțate. Principalele surse sunt incertitudinile cu privire la producția agricolă, la ajustarea tarifelor la serviciile comunal-locative, la asigurarea unui impuls fiscal suficient pentru revigorarea activității economice, la asistența financiară externă, precum și situația tensionată în regiune și cererea regională moderată asociată sancțiunilor reciproce.

BNM va monitoriza în continuare cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu și la momentul oportun, va interveni prin ajustarea instrumentelor de politică monetară în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 12 mai 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-20032025

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