

04.03.2020

**Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei**

**Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 4 martie 2020, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:**

- 1. Se diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 1,0 p.p., de la 5,5 la sută până la 4,5 la sută anual.**
- 2. Se diminuează ratele de dobândă:**
  - a) la creditele overnight cu 1,0 p.p., de la 8,5 la sută până la 7,5 la sută anual;**
  - b) la depozitele overnight cu 1,0 p.p., de la 2,5 la sută până la 1,5 la sută anual.**

Hotărârea a fost luată în contextul confirmării tendinței dezinflaționiste prognozate de BNM în Raportul asupra inflației nr. 1, 2020.

Decizia a avut la bază evaluările evoluțiilor recente și informațiile macroeconomice din mediul intern și extern, factorii sezonieri atipici, precum și considerând riscurile și incertitudinile la nivel global cauzate de repercusiunile coronavirusului asupra economiei mondiale și regionale.

Rata anuală a inflației în luna ianuarie 2020 a evoluat conform așteptărilor, înregistrând 6,9 la sută și marcând începutul traiectoriei descendente al procesului inflaționist. Cele mai mari contribuții la rata anuală a inflației au fost consemnate din partea prețurilor la produsele alimentare și a inflației de bază care au generat un impact de 4,4 și 1,7 p.p., respectiv. Prețurile reglementate au generat o contribuție de 0,7 p.p., iar prețurile la combustibili au avut un impact nul.

Perspectivile condițiilor economice continuă a fi pozitive, deși datele operative pentru octombrie-decembrie 2019 conturează premise pentru temperarea creșterii economice în trimestrul IV 2019. Astfel, comerțul intern cu bunuri și servicii înregistrează ritmuri de creștere de 8,6 și, respectiv, 8,8 la sută în luna decembrie 2019 comparativ cu perioada similară a anului anterior, acestea fiind mai atenuate comparativ cu luna precedentă. Transportul de mărfuri și producția industrială s-a contractat cu 9,9 și 1,0 la sută, respectiv. În același timp, exporturile s-au diminuat cu 0,2 la sută, iar importurile au crescut cu 3,9 la sută.

Cât privește procesul de creditare și de atragere a depozitelor pe segmentul monedei naționale, rata medie ponderată la depozitele atrase la termen a fost inferioară celei din perioada adoptării deciziei de reducere a ratei de bază (săptămâna a II-a din luna decembrie 2019) cu 0,15 p.p. (cu contribuția din partea modificării ratelor dobânzilor de minus 0,72 p.p.). La rândul său, rata medie ponderată a dobânzii la creditele acordate în lei moldovenești, nu a fost receptivă față de reducerile ratelor la depozitele atrase la termen. Rata medie ponderată a dobânzii la creditele acordate în lei moldovenești, în săptămâna a III-a din luna februarie 2020,

a crescut cu 0,43 p.p. comparativ cu rata medie a dobânzii din a II-a săptămână a lunii decembrie 2019.

Temperarea cererii agregate, diminuarea prețurilor internaționale la petrol și la produse alimentare și baza înaltă din anul 2019 vor constitui principalii factori ce vor decelera inflația în perioadele ce urmează. În același timp, există o probabilitate înaltă că rata anuală a inflației în trimestrul I 2020 va fi inferioară celei prognozate în Raportul asupra inflației nr.1, februarie 2020. Aceasta se explică prin persistența presiunilor dezinflaționiste din partea componentelor de cost și temperării consumului populației.

Totodată, se constată că riscurile și incertitudinile la nivel global se amplifică pe seama implicațiilor aduse de coronavirus cu repercusiuni asupra activității economice mondiale și regionale din perspectiva reducerii cererii de bunuri și servicii, precum și o posibilă distorsionare a canalelor de distribuție. Evoluția indicilor bursieri și cea a principalelor valute internaționale sunt, de asemenea, afectate.

Riscurile externe se propagă în Republica Moldova în mare parte prin canalul remiterilor populației și cel al comerțului extern cu implicații asupra veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni, ceea ce nemijlocit se va reflecta în dinamica inflației. Persistența incertitudinii asociate coronavirusului se poate răsfrânge și asupra activității investiționale la nivel global și regional, fapt care ar putea afecta și evoluția investițiilor în țara noastră.

Astfel, decizia BNM de relaxare a politicii monetare este orientată spre susținerea cererii agregate care, în limitele mecanismului de transmisie, se va propaga prin mai multe canale, inclusiv cel de creditare.

În perioada imediat următoare, BNM va monitoriza cu precauție riscurile externe și interne asociate procesului inflaționist, perspectivele de materializare a acestor riscuri, precum și evoluțiile economiei globale și celei naționale. În cazul identificării unor premise de configurare urgente a conduitei politicii monetare, CE al BNM va examina oportunitatea convocării ședinței extraordinare de politică monetară, măsură aplicată și de alte bănci centrale.