

05.03.2021

Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 5 martie 2021, a adoptat următoarea hotărâre:

1. Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 2,65 la sută anual.
2. Se mențin ratele de dobândă:
 - a) la creditele overnight la nivelul actual de 5,15 la sută anual;
 - b) la depozitele overnight la nivelul actual de 0,15 la sută anual.
3. Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 martie 2021 – 15 aprilie 2021 - cu 2,0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 30,0 la sută din baza de calcul.
4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 30,0 la sută din baza de calcul.

Decizia de astăzi vizează crearea condițiilor monetare care să contribuie la readucerea inflației în intervalul de variație de $\pm 1,5$ puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută pe termen mediu. Ea vine pe fondalul măsurilor stimulative de politică monetară adoptate în a doua jumătate a anului precedent.

Totodată, decizia respectivă are drept scop menținerea unei suficiențe de lichidități adecvate pentru a susține relansarea activității economice, în special pentru menținerea unui trend ascendent al activității de creditare al economiei reale și de diminuare a costului creditelor bancare, precum și susținerii necesităților de finanțare a cheltuielilor bugetare în contextul creșterii incertitudinii politice și în consecința a diminuării certitudinii privind asistența financiară externă. Această decizie este consistentă cu scopul strategic de echilibrare a condițiilor de intermediere financiară în moneda națională și valută.

Analiza și evaluarea informațiilor macroeconomice disponibile după elaborarea runde de prognoză din luna ianuarie curent confirmă, în general, principalele ipoteze și concluzii reflectate în cadrul Raportului asupra inflației nr.1, 2021. Totuși, valorile efective ale inflației pentru luna ianuarie curent, alături de valabilitatea noilor tarife la energie electrică începând cu luna februarie implică persistența riscului abaterii în sens descendent al prognozei inflației pentru trimestrul I 2021.

Rata anuală a inflației în luna ianuarie 2021 a continuat traiectoria descendentă, dar cu o magnitudine mai inferioară decât s-a anticipat (0,4 la sută), înregistrând 0,2 la sută. Abaterea inflației efective de la prognoză este determinată, în principal, de impactul negativ al inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare, care au crescut cu 1,7 la sută și, respectiv, 1,3 la sută în termeni anuali, fiind cu 0,3 și 0,1 puncte procentuale inferioare nivelurilor anticipate în cadrul Raportului asupra inflației nr.1, 2021. Nivelul prețurilor reglementate înregistrat în luna

ianuarie 2021 a fost identic celui prognozat, iar prețurile la combustibili au avut o evoluție ușor superioară așteptărilor.

De menționat că, în luna ianuarie 2021, Biroul Național de Statistică a operat modificări la ponderile asociate componentelor și subcomponentelor aferente coșului IPC. Conform acestora ponderea inflației de bază s-a majorat cu 7,0 puncte procentuale până la 41,1 la sută în detrimentul ponderii prețurilor la celelalte subcomponente. Astfel, ponderea prețurilor la produsele alimentare s-a redus cu 2,1 puncte procentuale, până la 36,3 la sută, ponderea prețurilor la serviciile reglementate s-a diminuat cu 4,7 puncte procentuale până la 16,8 la sută, iar ponderea prețurilor la combustibili a constituit 5,8 la sută fiind cu 0,2 puncte procentuale inferioară celei din anul precedent.

În pofida începerii recuperării lente a cererii agregate, condițiile economice rămân afectate de impactul pandemiei, fapt confirmat de unii indicatori operativi disponibili după runda de prognoză din ianuarie curent.

După o evoluție ușor pozitivă din luna noiembrie 2020, transportul de mărfuri, producția industrială, comerțul cu servicii au înregistrat, în luna decembrie 2020, ritmuri anuale de creștere negative de -14,9 la sută, -1,8 la sută și -0,7 la sută, respectiv. În același timp, se constată creșterea comerțului cu bunuri și importurilor în luna decembrie 2020, iar exporturile au atins nivelul lunii similare a anului 2019. Economia națională este afectată pronunțat de evoluțiile negative din sectorul agricol, preponderent, pe fondul condițiilor meteorologice nefavorabile, care au condiționat contractarea producției agricole cu cca 31,5 la sută în perioada octombrie-decembrie 2020 față de perioada similară a anului 2019. Totodată, în trimestrul IV 2020, rata anuală a transferurilor de mijloace bănești din afara țării către persoanele fizice au continuat o dinamică pronunțat pozitivă, înregistrând nivelul de 36,9 la sută în luna decembrie 2020.

Conduita stimulativă a politicii monetare prin canalul ratei dobânzii și lichidităților anterior adoptate, alături de conjunctura de pe piața monetară au condiționat reducerea ratei medii ponderate ale dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională pe parcursul perioadei decembrie 2020-primele două săptămâni ale lunii februarie 2021, de la 7,85 la sută la 7,29 la sută anual. Iar, rata medie ponderată a dobânzii la depozitele noi atrase la termen în lei moldovenești a consemnat 3,32 la sută în primele două săptămâni ale lunii februarie curent.

Identificând și evaluând riscurile de abatere a prognozei inflației elaborate în luna ianuarie 2021, se evidențiază reducerea timpurie și mai pronunțată a tarifului la energia electrică. Printre riscurile de natură proinflaționistă se enumeră majorarea prețurilor internaționale la produsele alimentare și la resursele energetice, precum și restabilirea mai rapidă a activității economice la nivel global. De menționat că imediat după elaborarea runde de prognoză din luna ianuarie curent, majoritatea băncilor centrale au revizuit prognoza activității economice în sens ascendent.

În urma cuantificării riscului de abatere a prognozei inflației publicate în Raportul asupra inflației nr.1, 2021, se conturează persistența unei abateri negative pentru prognoza pe

termen scurt a inflației (trimestrele I, II 2021). Totodată, există riscul unei traiectorii superioare a inflației începând cu trimestrul IV al anului curent până la sfârșitul orizontului de prognoză cu excepția trimestrului IV 2022, când va înregistra valori similare.

Totuși, informațiile recente sugerează un grad sporit de incertitudine aferent implicațiilor pandemiei asupra economiei autohtone și măsurilor de atenuare a acesteia cu repercusiuni asupra evoluției inflației. Pe de altă parte, recurgerea la sursele interne de finanțare a bugetului public național în condițiile limitării accesului la cele externe ar putea determina un impuls fiscal insuficient revigorării economice mai rapide și atenuării consecințelor pandemiei.

BNM accentuează necesitatea monitorizării continue a situației macroeconomice interne și a celei externe și la momentul oportun, fără a prejudicia obiectivul său fundamental de asigurare a stabilității prețurilor, va veni cu măsuri pentru menținerea nivelului suficient de lichiditate a băncilor licențiate, în susținerea unui sistem bancar viabil și stabil.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 30 aprilie 2021, conform calendarului aprobat.