



26.03.2010

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

În cadrul ședinței Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 25 martie 2010 a fost evaluată situația macroeconomică actuală, tendințele și prognozele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu, inclusiv au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen mediu în condițiile eventualelor riscuri și incertitudini ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:

1. De a majora rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 1.0 puncte procentuale de la 6.0 până la 7.0 la sută anual.
2. De a majora ratele de dobândă:
  - la creditele overnight cu 1.0 puncte procentuale de la 9.0 până la 10.0 la sută anual;
  - la depozitele overnight cu 1.0 puncte procentuale de la 3.0 până la 4.0 la sută anual.
3. De a majora rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) cu 1.0 puncte procentuale de la 6.0 până la 7.0 la sută anual.
4. Ratele nominalizate la punctele 1, 2 și 3 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi.
5. De a menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă, precum și norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă în mărime de 8.0 la sută din baza de calcul.
6. Următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 aprilie 2010, în conformitate cu graficul aprobat.

Actualizarea prognozei macroeconomice pe termen mediu cu evoluțiile recente din mediul extern și informația oferită de Biroul Național de Statistică privind indicele prețurilor de consum pentru primele luni ale anului (6.1 la sută), denotă probabilitatea înaltă că rata inflației se va încadra deasupra limitei superioare a intervalului declarat al țintei pentru anul 2010 de 5.0 la sută  $\pm$  1.0 puncte procentuale. Analiza factorilor care contribuie cel mai mult la evoluția inflației indică faptul că impactul major îl au factorii nemonetari aflați în afara controlului BNM, cum ar fi: majorarea prețurilor la produsele și serviciile cu prețuri reglementate, creșterea prețurilor la combustibil pe plan internațional și la produsele alimentare, precum și majorările de impozite indirecte. În același timp, inflația de bază a constituit 4.3 la sută și se află în limitele intervalului obiectivului declarat, ceea ce confirmă că anume factorii nemonetari au influențat preponderent nivelul inflației.



Prețurile reglementate cresc, în mare parte, în urma majorării tarifelor la energia electrică, gazele naturale și încălzirea centralizată, ca urmare a creșterii prețului de livrare a gazelor naturale importate de Republica Moldova și ca rezultat al scumpirii produselor petroliere pe piața internațională. Tot la compartimentul produse și servicii cu prețuri reglementate, au fost înregistrate creșteri importante și la transportul de pasageri urban și cel feroviar, servicii poștale, apeduct și canalizare, plata pentru locuință și serviciile medicale.

În același timp, prețurile la combustibil pe piața internă cresc datorită ajustării lor la cele internaționale, care s-au majorat continuu pe parcursul întregului an 2009 – începutul anului 2010, precum și în urma majorării accizelor de la începutul anului curent.

Majorarea prețurilor produselor alimentare sunt estimate a fi rezultatul creșterii prețurilor alimentare în regiune, majorării așteptărilor inflaționiste, precum și din cauza condițiilor climaterice mai severe de la începutul anului curent care au afectat costurile de stocare.

De asemenea, la accelerarea ritmului de creștere a prețurilor de consum au contribuit și ajustările fiscale din anul curent, în special, majorarea impozitelor indirecte și lărgirea bazei impozabile ale acestora.

Impactul factorilor nemonetari enumărați poartă un caracter temporar și urmează a fi absorbit treptat în perioadele următoare, fără a se manifesta în mod semnificativ pe termen mediu.

Decizia Consiliului de administrație din 25 martie 2010 privind majorarea ratei de bază cu 1.0 p.p. va tempera propagarea impulsurilor inflaționiste din partea ofertei (prețurile reglementate și costurile de producție) asupra așteptărilor inflaționiste și va diminua ritmul și amploarea efectelor secundare ale majorărilor de prețuri și tarife, în același timp ritmul real de creștere al PIB nu va înregistra devieri semnificative.

Majorarea ratei de bază, menținerea normei rezervelor obligatorii și sterilizarea totală a excesului de lichiditate vor menține și pe viitor condițiile actuale ale pieței monetare, ceea ce va conduce la diminuarea ritmurilor micșorării ratelor dobânzii la depozite și, posibil, va contribui la o ușoară majorare a acestora. Totodată, inversarea tendinței pe piața valutară în combinație cu măsurile menționate vor contribui la temperarea presiunilor inflaționiste pe termen mediu. În așa fel, ajustarea ratei de bază și gestiunea atentă a lichidităților pe piața monetară va asigura formarea unor condiții monetare adecvate pentru menținerea echilibrului dintre asigurarea stabilității prețurilor și relansarea economiei naționale.

Menținerea poziției prudente a politicii monetare promovate de BNM, precum și luarea în considerare a perioadei de timp necesare transferului impulsurilor de politică monetară determină Banca Națională a Moldovei să monitorizeze și să anticipeze evoluția indicatorilor macroeconomici, a situației de pe piața monetară și valutară, precum și tendințele mediului economic internațional.



În cazul devierii prognozei pe termen mediu față de obiectivul declarat Banca Națională a Moldovei va utiliza prompt instrumentele de politică monetară pentru asigurarea realizării obiectivelor stipulate în Strategia politicii monetare pe termen mediu pentru anii 2010-2012 în vederea menținerii stabilității prețurilor, contribuind la stabilitatea macroeconomică și financiară.