

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 31 martie 2011, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a estimat tendințele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și eventualele incertitudini și provocări ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:

- 1. se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 8.0 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight la nivelul actual de 11.0 la sută anual;
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 5.0 la sută anual;
- 3. ratele nominalizate la punctele 1 și 2 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi;**
- 4. se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 11.0 la sută din baza de calcul;**
- 5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 28 aprilie 2011, conform calendarului anunțat.**

Evoluțiile recente ale prețurilor la produsele alimentare și combustibili pe piața internațională, dinamica ratei de schimb a monedei naționale pe piața internă prin suprapunere cu recuperarea economiei Republicii Moldova la nivelul de până la criza economică au contribuit la încadrarea inflației în limitele obiectivului de prognoză al BNM, identificat în Raportul asupra inflației nr. 1, 2011.

Rata inflației anuale măsurată prin indicele prețurilor de consum (IPC) pentru luna februarie 2011 a constituit 5.5 la sută, diminuându-se față de nivelul lunii precedente cu 1.2 puncte procentuale. Evoluția a fost generată, în principal, de factorul sezonier, creșterea prețurilor reglementate, ca rezultat al aprobării tarifelor noi pentru gazul din rețea și încălzirea centralizată, precum și de modificarea prețurilor unor bunuri și servicii aferente inflației de bază. Inflația de bază<sup>1</sup> anuală a înregistrat valoarea de 3.3 la sută, micșorându-se față de nivelul lunii precedente cu 0.2 puncte procentuale.

<sup>1</sup> Inflația de bază este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce sunt în afara ariei de influență a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate.



Poziționarea inflației de bază la un nivel cu 2.2 puncte procentuale inferior ritmului IPC denotă faptul că presiunile inflaționiste nu sunt determinate de cererea agregată ci, în mare parte, de prețurile volatile și cele reglementate, aflate în aria de influență redusă a politicii monetare.

Economia Republicii Moldova în anul 2010 a atins nivelul de până la criza economică, astfel încât PIB a înregistrat o creștere în termeni reali de 6.9 la sută comparativ cu anul precedent. De asemenea, datele lunare oferite de BNS cu privire la producția industrială și transportul de mărfuri pentru primele luni ale anului curent conturează premisele necesare pentru înregistrarea unei creșteri a PIB și pentru trimestrul I, 2011.

În luna februarie 2011, volumul creditelor noi acordate a marcat o creștere anuală de 56.3 la sută față de descreșterea de 9.8 la sută înregistrată în luna februarie 2010. Acest fapt a fost datorat, preponderent, evoluției creditării persoanelor juridice atât în valută străină, cât și în moneda națională, pe fundalul diminuării ratelor dobânzilor la creditele acordate în moneda națională cu 3.11 puncte procentuale față de luna februarie, 2010 până la 13.78 la sută.

Menținerea poziției prudente a politicii monetare promovate, precum și luarea în considerare a perioadei de timp necesare transferului impulsurilor de politică monetară, au condus la atenuarea ritmurilor de descreștere a ratelor dobânzii la credite și consemnarea pe parcursul a două luni consecutive a unei ușoare creșteri a ratelor la depozite față de finele anului precedent.

La data de 31 martie 2011, Consiliul de administrație al BNM a adoptat decizia de a menține rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 8.0 la sută, precum și a nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și celor în valută străină. Prin această decizie se urmărește ancorarea fermă a anticipațiilor inflaționiste în contextul asigurării unor condiții monetare optime de relansare economică, precum și susținerea în continuare a tendinței de stabilizare a nivelului ratelor dobânzilor practicate de băncile licențiate și stimularea procesului de economisire a populației.

BNM va continua să gestioneze în mod hotărât surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară în vederea consolidării transmisiei semnalelor de politică monetară.

Majorarea prețurilor la resursele energetice și la produsele alimentare pe piețele internaționale reprezintă principalii factori de risc asupra procesului inflaționist din Republica Moldova. De asemenea, expirarea la 1 aprilie 2011 a contractului de livrare a energiei electrice cu Centrala electrică de la Cuciurgan și probabilitatea înaltă de încheiere a unui nou contract privind un tarif revizuit ca urmare a majorării prețului de achiziție a gazului natural este un alt factor ce poate crea presiuni inflaționiste suplimentare pe parcursul anului curent. Totodată, schimbările curente în legislația fiscală, în special, mărirea impozitelor indirecte și lărgirea bazei impozabile a impozitelor



directe, majorarea pensiilor și salariilor din sectorul bugetar, va conduce în ansamblu la modificarea consumului privat și va influența evoluția inflației.

Banca Națională a Moldovei își va menține caracterul prudent al politicii monetare, iar în cazul în care prognozele viitoare vor manifesta o probabilitate sporită a materializării riscurilor depășirii limitelor inflației stabilite pe termen mediu, va înăspri caracterul politicii monetare prin utilizarea mixului disponibil de instrumente de politică monetară pentru a direcționa rata inflației spre obiectivul stabilit.