

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 28 aprilie 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 26 mai 2011, conform calendarului anunțat.**

Inflația anuală măsurată prin IPC în trimestrul I, 2011 a consemnat o evoluție descendentă, constituind 5.8 la sută în luna martie curent, fiind în concordanță cu proiecția pe termen scurt a inflației publicată în Raportul asupra inflației nr. 1, februarie 2011. Totodată, ritmul anual al inflației în perioada de referință se încadrează în intervalul mijlociu de o cifră, atingând astfel obiectivul pe termen mediu al inflației stipulat în Strategia de politică monetară pentru anii 2010-2012.

La formarea ratei inflației anuale în luna martie 2011 au contribuit semnificativ prețurile reglementate în urma aprobării tarifelor noi pentru gazul din rețea și încălzirea centralizată. În același timp, o influență majoră a fost exercitată de prețurile la produsele alimentare ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor alimentare pe piața mondială, dar și a majorării cheltuielilor de transport prin suprapunere cu creșterea mai atenuată a prețurilor la combustibili și la componentele inflației de bază.

Rata anuală a inflației de bază¹ a înregistrat valoarea de 2.8 la sută în luna martie, fiind cu mult inferioară nivelului IPC, ceea ce atestă în continuare influența sporită a factorilor nemonetari asupra procesului inflaționist din Republica Moldova.

Pe parcursul perioadelor ulterioare inflația va fi determinată, în special, de persistența presiunilor inflaționiste din partea ofertei, definitivitate, preponderent, de creșterea prețurilor reglementate și creșterea prețurilor petrolului pe piețele internaționale, care sunt în afara controlului BNM. La rândul său, majorarea prețurilor pe piața mondială a petrolului se va reflecta în prețurile interne prin majorarea prețurilor la produsele energetice importate (produsele petroliere, gazele naturale), dar și indirect prin majorarea costurilor de producție. De asemenea, persistă riscul că prețurile produselor importate se vor majora ca urmare a deprecierei dolarului SUA în raport cu moneda unică europeană, a căror pondere este semnificativă în coșul IPC.

Dat fiind faptul că nivelul PIB real se află la proximitatea nivelului său potențial, deviația PIB se va menține neutră pe întreaga perioadă de prognoză, astfel atenuând probabilitatea manifestării unor presiuni inflaționiste substanțiale din partea cererii.

Proiecțiile BNM indică o accelerare a inflației în trimestrul III și IV, 2011 cu o revenire a acesteia spre țintă până la finele anului 2012. Pentru anul 2011 balanța riscurilor aferente prognozei este relativ echilibrată. Pentru anul 2012 riscurile rămân a fi ridicate și vin, în special, pe filiera bugetar-fiscală care poate avea un caracter expansionist al finanțelor publice, reflectându-se asupra prețurilor prin stimularea cererii agregate sau nemijlocit prin impozitele indirecte.

La data de 28 aprilie 2011, Consiliul de administrație al BNM a adoptat decizia de menținere în continuare a ratei dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 8.0 la sută, de asemenea, a normei rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 11.0 la sută. Decizia respectivă vizează asigurarea viabilității financiare, impulsionarea continuă a economiei în corelare cu optimizarea gradului de economisire a populației.

BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare pe piața monetară în vederea raționalizării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară asupra economiei reale și asigurării unui cadru macroeconomic dezinflaționist.

Reiterăm că BNM își va menține caracterul adaptiv al politicii monetare, urmărind și anticipând în continuare evoluția indicatorilor macroeconomici, a situației de pe piața monetară și cea valutară în vederea asigurării unor condiții monetare adecvate pentru menținerea echilibrului dintre asigurarea stabilității prețurilor și relansarea economiei naționale.

¹ 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.



În cazul în care prognozele viitoare vor manifesta o probabilitate înaltă a materializării riscurilor depășirii limitelor inflației stipulate în Strategia de politică monetară a Băncii Naționale a Moldovei pentru 2010-2012, BNM va înăspri caracterul politicii monetare prin utilizarea instrumentelor de politică monetară pentru a orienta rata inflației spre obiectivul stabilit.

O analiză mai detaliată a situației macroeconomice recente, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunta în perioada ce urmează, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 2, preconizat spre publicare de Banca Națională a Moldovei pe data de 5 mai 2011.