

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 24 noiembrie 2011, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, estimând tendințele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. Totodată, 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 diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 0.5 puncte procentuale, de la 10.0 până la 9.5 la sută anual;
2. se diminuează ratele de dobândă:
 - la creditele overnight cu 0.5 puncte procentuale, de la 13.0 până la 12.5 la sută anual;
 - la depozitele overnight cu 0.5 puncte procentuale, de la 7.0 până la 6.5 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 14.0 la sută din baza de calcul;
5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 decembrie 2011, conform calendarului anunțat.

Economia mondială continuă să fie amenințată de criza datoriilor suverane din zona euro și de instabilitatea principalelor monede de circulație internațională. Scăderea producției industriale în zona euro, în special în țările ca Germania, Franța și Italia, contribuie la reducerea ratei de creștere economică, ceea ce va influența reducerea presiunilor inflaționiste în regiune. Temperarea creșterii prețurilor ar putea determina băncile centrale dintr-un șir de țări să-și relaxeze politicile monetare pentru a revigora activitatea economică și a stimula consumul. Incertitudinile legate de evoluția economiilor americane și europene afectează producția de bunuri a Chinei, care a scăzut pentru a treia lună consecutiv din cauza reducerii cererii externe.

Prețurile internaționale la produsele alimentare au continuat să scadă. Declinul continuu în valoarea lunară a indicelui prețurilor mondiale la produsele alimentare reflectă perspectiva redresării robuste a producției agricole din acest an și scăderea cererii globale ca urmare a creșterii economice lente în țările dezvoltate. Cu toate acestea, perspectivele deteriorate pentru economia globală ar putea să se extindă și pe piața petrolului. Prețurile la petrol vor putea înregistra o tendință descendentă sub influența pericolului unei recesiuni în zona euro și în contextul aprecierii dolarului SUA față de alte valute forte. Riscul diminuării cererii externe și scăderea exporturilor către țările afectate, concomitent cu majorarea șomajului pe plan global va influența negativ volumul transferurilor bănești de peste hotare, ceea ce va diminua consumul intern și va tempera creșterea prețurilor în anul 2012.

Evoluțiile recente ale indicatorilor macroeconomici atât din economia națională, cât și pe plan internațional, dinamica ratei de schimb a monedei naționale și persistența premiselor aferente continuării creșterii economice robuste și în trimestrul III, 2011 au condiționat stoparea tendinței de majorare a ritmului anual al inflației începute în luna februarie a anului curent.

Rata inflației anuale pentru luna octombrie 2011 a înregistrat nivelul de 8.9 la sută, majorându-se cu 0.1 puncte procentuale față de luna precedentă. Această dinamică a fost determinată de creșterea prețurilor reglementate ca urmare a adoptării noilor tarife pentru gazul din rețea și energia termică, de majorarea sezonieră a prețurilor la produsele alimentare și la cărbune, precum și de sporirea veniturilor populației din perioadele anterioare. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.5 la sută, fiind cu 0.1 puncte procentuale superior valorii din luna precedentă.

Datele cu privire la producția industrială, transportul de mărfuri, comerțul intern și extern conturează premise necesare pentru susținerea creșterii economice în trimestrul IV, 2011. Ritmul mediu anual al producției industriale pe parcursul trimestrului III, 2011 este superior celui din trimestrul precedent, fapt care se va reflecta în calitatea creșterii economice. În luna septembrie 2011, salariul mediu în economia națională s-a majorat cu 9.1 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent. Salariul mediu real pe economie, însă, a avut o evoluție mult mai modestă. Astfel, în trimestrul III, 2011 ritmului anual al acestuia s-a diminuat până la valoarea de 0.7 la sută.

În luna octombrie 2011, procesul de creditare a continuat tendința de descreștere consemnată în ultimele luni, diminuându-se în termeni anuali cu 0.4 la sută. Depozitele noi atrase au continuat evoluția pozitivă pe ambele componente, stabilind o creștere anuală de 19.0 la sută pentru resursele atrase în moneda națională și de 13.4 la sută pentru cele în monedă străină. În același timp, se atestă și o diminuare a cererii de numerar din partea economiei naționale, fapt ce poate indica o încetinire ușoară a creșterii economice.

Ratele dobânzii la depozitele atrase au înregistrat o ascensiune atât la componenta în moneda națională, cât și la cea în valută străină, iar ratele dobânzii la credite au înregistrat o evoluție descendentă, marcând un nou nivel minim istoric în luna octombrie.

Pe fundalul agravării crizei datoriilor suverane din statele membre ale Uniunii Europene, economia mondială riscă să intre într-o spirală de incertitudine și instabilitate financiară, iar diminuarea cererii agregate externe și reducerea prețurilor la combustibili și la produse alimentare pe plan internațional vor încetini inflația în 2012. Majorarea șomajului în zona euro poate afecta negativ volumul remiterilor, ceea ce, eventual, va contribui la diminuarea venitului disponibil al populației și restrângerea consumului. Toți acești factori vor susține procesul dezinflaționist din Republica Moldova.

Astfel, la data de 24 noiembrie 2011, Consiliul de administrație al BNM a hotărât să diminueze cu 0.5 puncte procentuale rata dobânzii de politică monetară, de la 10.0 până la 9.5 la sută. În același timp, Consiliul de administrație a decis să mențină norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Această decizie vizează asigurarea condițiilor monetare adecvate adaptării la volatilitatea și incertitudinea mediului macroeconomic extern, la susținerea procesului de creditare, precum și la stimularea activității economice.

Totodată, în vederea susținerii funcționării adecvate a pieței monetare interbancare, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare.

Banca Națională a Moldovei reiterează că politica monetară va fi consecventă obiectivului său fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu, prin încadrarea inflației în limitele de 5 la sută ± 1.5 puncte procentuale până la sfârșitul anului 2012.