

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 29 noiembrie 2012, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, în baza tendințelor indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și evaluate riscurile și provocările ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 4.5 la sută anual;
2. se mențin ratele de dobândă:
  - la creditele overnight la nivelul actual de 7.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 1.5 la sută anual;
3. 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;
4. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 27 decembrie 2012, conform calendarului anunțat.

Pe parcursul ultimelor nouă luni rata anuală a inflației s-a plasat în jurul obiectivului de 5.0 la sută și în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  p.p. stabilite de Banca Națională. Procesul inflaționist din anul 2012 a fost influențat atât de caracterul adaptiv al politicii monetare a BNM și dinamica ratei de schimb a monedei naționale, cât și de evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale. Presiunile inflaționiste au fost atenuate de temperarea ritmului de creștere a activității economice interne și cererea externă slabă.

Rata anuală a inflației pentru luna octombrie 2012 a înregistrat nivelul de 3.9 la sută sau cu 1.0 puncte procentuale mai puțin față de luna precedentă, astfel inversându-se traiectoria ascendentă începută în luna iulie 2012. Temperarea ritmurilor inflaționiste s-a produs ca rezultat al efectului perioadei de bază, marcat de diminuarea presiunilor din partea prețurilor reglementate, precum și al atenuării impactului din partea prețurilor la produsele alimentare asociate condițiilor meteorologice favorabile recoltării și comercializării legumelor. Rata anuală a inflației de bază<sup>1</sup> s-a menținut la nivelul lunii precedente, constituind 3.6 la sută ca rezultat al atenuării cererii interne și a celei externe.

<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. Datele elaborate și publicate începând cu luna ianuarie 2012 sunt calculate de BNS în baza modificării Anexei Nr. 2 a „Metodologiei privind calculul indicelui inflației de bază”, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naționale a Moldovei și Biroului Național de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea prețurilor la serviciile comunicării la distanță și la medicamente în cadrul prețurilor reglementate).

Datele publicate de BNS pentru luna septembrie 2012 cu privire la producția industrială, comerțul extern și intern atestă contractarea activității economice în trimestrul III. De menționat că ritmul anual al importurilor în trimestrul III s-a diminuat cu 3.3 la sută, iar cel al exporturilor s-a contractat cu 7.8 la sută. În această ordine de idei, cererea agregată slabă va continua să exercite presiuni dezinflaționiste. Din perspectiva venitului disponibil al populației, salariul mediu real, în luna septembrie 2012, s-a majorat cu 3.2 la sută, iar transferurile de peste hotare în favoarea persoanelor fizice s-au diminuat cu 6.5 la sută comparativ cu luna corespunzătoare a anului precedent.

În luna octombrie 2012, volumul creditelor noi acordate a constituit 1934.9 mil. lei, diminuându-se cu 10.5 la sută față de perioada similară a anului precedent. Dinamica anuală în scădere a fost condiționată de evoluția nefavorabilă a creditării în valută străină, care s-a micșorat cu 32.8 la sută. Creditele în moneda națională au sporit cu 11.3 la sută după o reducere din ultimele două luni.

Depozitele noi atrase în luna octombrie 2012 au totalizat 3222.2 mil. lei, diminuându-se cu 8.4 la sută față luna octombrie 2011. Evoluția respectivă este cauzată preponderent de reducerea depozitelor noi în moneda națională cu 20.5 la sută, fiind parțial contrabalansată de sporirea depozitelor în valută străină cu 11.0 la sută.

Soldurile creditelor și depozitelor în lei moldovenești au înregistrat, la 31 octombrie 2012, o creștere anuală robustă de 15.5 la sută și de 22.2 la sută, respectiv.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională au avut o tendință de stabilizare, în luna octombrie 2012, astfel încât rata medie la creditele noi acordate a consemnat nivelul de 13.0 la sută, majorându-se cu 0.42 puncte procentuale față de luna septembrie 2012. Totodată, ratele medii la depozitele noi atrase au înregistrat 7.72 la sută, cu 0.22 puncte procentuale mai puțin față de luna precedentă.

Caracterul politicii monetare continuă să fie influențat de vulnerabilitatea macroeconomică externă, în special, de situația economică din Uniunea Europeană și repercusiunile acesteia asupra cadrului macroeconomic autohton prin canalul fluxului de capital și al comerțului. Asimetria balanței riscurilor la adresa perspectivei inflației pe termen mediu este condiționată de tensionarea piețelor internaționale ale petrolului și de volatilitatea sporită a prețurilor la produsele alimentare. În același timp, riscurile de reducere a presiunilor inflaționiste ar putea surveni din partea acutizării recesiunii din zona euro, ceea ce ar afecta creșterea economică internă și ar diminua consumul intern.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 29 noiembrie 2012, membrii Consiliului de administrație al BNM au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 4.5 la sută anual, precum și norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Decizia respectivă vizează asigurarea condițiilor monetare adecvate pentru stimularea procesului de creditare și impulsionearea cererii interne, precum și a celor pentru ancorarea anticipațiilor inflaționiste în condițiile consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  p.p. față de obiectivul de 5.0 la sută în următoarele opt trimestre.

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

În același timp, Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2012-2013, prin operațiuni REPO pe termen de 28 de zile, la rată fixă, egală cu rata de bază a Băncii Naționale plus o marjă de 0.25 puncte procentuale.

Reiterăm că BNM va menține caracterul adaptiv al politicii monetare în condițiile unei inflații joase, monitorizând și anticipând în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, astfel încât, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.