

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 27 decembrie 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 31 ianuarie 2013, conform calendarului anunțat.

Pe parcursul ultimelor zece luni rata anuală a inflației s-a plasat în jurul obiectivului de 5.0 la sută și în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. stabilit 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 noiembrie 2012 a înregistrat nivelul de 3.7 la sută sau cu 0.2 puncte procentuale mai puțin față de luna precedentă, consolidând tendința descendentă a doua lună consecutiv, după traiectoria ascendentă începută în luna iulie 2012. Temperarea ritmurilor inflaționiste s-a produs drept consecință a caracterului favorabil al perioadei de bază, marcat de diminuarea presiunilor din partea prețurilor reglementate, precum și al atenuării impactului din partea prețurilor la produsele alimentare. Rata anuală a inflației de bază¹ s-a menținut la nivelul de 3.6 la sută a treia lună consecutiv ca rezultat al atenuării cererii interne și a celei externe.

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. 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).

Informația preliminară publicată de BNS cu privire la PIB pentru trimestrul III, 2012 și datele aferente comerțului extern și celui intern, precum și producției industriale pentru luna octombrie atestă contractarea activității economice în perioada de referință. Dinamica anuală a PIB a intrat în teritoriu negativ în urma evoluției negative pronunțate a sectorului agricol determinate de secetă, dar și din cauza mediului extern mai puțin favorabil, marcat de contractarea economiei europene, conturând astfel presiuni dezinflaționiste din partea cererii agregate. Astfel, activitatea economică s-a redus cu 1.7 la sută în trimestrul III, 2012 față de perioada similară a anului precedent. Totodată, datorită evoluției pozitive în prima jumătate a anului curent, diminuarea PIB în perioada ianuarie-septembrie a fost mai puțin accentuată (0.2 la sută). Din perspectiva venitului disponibil al populației, salariului mediu real pe economie, în luna octombrie 2012, s-a majorat cu 6.0 la sută, iar transferurile de peste hotare în favoarea persoanelor fizice au sporit cu 22.9 la sută comparativ cu luna corespunzătoare a anului precedent.

În luna noiembrie 2012, volumul creditelor noi acordate a constituit 1920.1 mil. lei, diminuându-se cu 15.2 la sută față de perioada similară a anului precedent. Dinamica anuală în scădere a fost condiționată de evoluția nefavorabilă a creditării pe ambele segmente. Astfel, creditele în moneda națională s-au micșorat cu 10.9 la sută, iar cele în valută străină cu – 21.4 la sută.

Depozitele noi atrase în luna noiembrie 2012 au totalizat 3083.8 mil. lei, diminuându-se cu 7.2 la sută față de luna noiembrie 2011. Evoluția respectivă este cauzată preponderent de reducerea depozitelor noi în moneda națională cu 12.3 la sută, fiind ușor contrabalansată de sporirea depozitelor în valută străină cu 1.2 la sută.

Soldurile creditelor și depozitelor în lei moldovenești au înregistrat, la 30 noiembrie 2012, o creștere anuală robustă de 19.8 la sută și de 24.2 la sută, respectiv.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională, în luna noiembrie 2012, au continuat tendința de stabilizare. Astfel, rata medie la creditele noi acordate a consemnat nivelul de 12.68 la sută, diminuându-se cu 0.32 puncte procentuale față de luna octombrie 2012. Totodată, ratele medii la depozitele noi atrase au înregistrat 7.96 la sută, cu 0.24 puncte procentuale mai mult față de luna precedentă.

Caracterul politicii monetare continuă să fie afectat de complexitatea balanței riscurilor inflaționiste și dezinflaționiste asociate. Principalele riscuri la adresa inflației continuă să survină din exterior, din partea riscului acutizării recesiunii economiei mondiale, prin soluționarea durabilă a crizei datoriilor suverane în zona euro. Faptul în cauză, implicit, ar afecta evoluția economiei autohtone și ar diminua consumul intern prin canalul fluxului de capital și al comerțului extern. Presiunile inflaționiste ar putea fi amplificate prin sporirea prețurilor internaționale la produsele alimentare și petrol, pe

fundalul tensionării piețelor de profil, ca efect al manifestării condițiilor agrometeorologice nefavorabile și respectiv al situației tensionate din Orientul Mijlociu.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 27 decembrie 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 aferente ancorării anticipațiilor inflaționiste în contextul consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 p.p. asociat țintei 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.