

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 25 iulie 2013, 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 3.5 la sută anual;
2. se mențin ratele de dobândă:
  - la creditele overnight la nivelul actual de 6.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 0.5 la sută anual;
3. se menține rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) la nivelul actual de 4.0 la sută anual;
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.

Consiliul de administrație al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 3, 2013, care va fi prezentat la conferința de presă din 1 august 2013.

În temeiul realizării prevederilor stipulate în Strategia politicii monetare pe termen mediu, începând cu Raportul asupra inflației nr. 3, 2013 va fi creat un capitol nou ce va conține rezumatele proceselor-verbale ale ședințelor Consiliului de administrație<sup>1</sup> cu privire la promovarea politicii monetare, precum și voturile membrilor Consiliului de administrație.

Ritmul anual al inflației în luna iunie a constituit 5.5 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale inferior nivelului înregistrat în luna precedentă. Pe durata ultimelor 17 luni, rata inflației anuale se menține în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

Rata inflației anuale în trimestrul II, 2013 a fost ușor peste prognoza din cadrul Raportului asupra inflației nr. 2 din luna mai 2013, preponderent, din cauza modificării modului de evidență a creșterii prețurilor la produsele cu caracter puternic sezonier de către Biroul Național de Statistică.

Rata anuală a inflației de bază<sup>2</sup> în luna iunie a consemnat nivelul de 4.4 la sută, majorându-se cu 0.2 puncte procentuale față de luna precedentă.

<sup>1</sup> Rezumatele vor fi publicate după șase luni de la data adoptării deciziei. Raportul asupra inflației nr. 3 din luna august 2013 va conține rezumatul ședinței Consiliului de administrație din 31 ianuarie 2013.

<sup>2</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 la Metodologia 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).

În trimestrul I, 2013, PIB a revenit în teritoriu pozitiv, după contractarea din anul 2012, înregistrând o creștere încurajatoare de 3.5 la sută. Semnalele de revigorare a activității economice sunt datorate creșterii cererii externe pentru bunurile și serviciile autohtone, precum și redresării ușoare a cererii interne ca urmare a majorării venitului disponibil al populației. Totodată, consumul final al administrației publice s-a contractat cu 1.5 la sută. Pe categorii de resurse, creșterea PIB în trimestrul I, 2013 a fost stimulată de evoluțiile favorabile în toate sectoarele economiei.

Din perspectiva cererii de consum, ritmul anual de creștere al salariului mediu real pe economie în perioada aprilie-mai 2013 a constituit 4.4 la sută, fiind practic la același nivel cu cel din trimestrul I, 2013.

În baza informației disponibile la această dată, este prematur a determina, dacă redresarea economică este durabilă și dacă ritmurile de creștere economică din anul curent vor fi susținute și pe termen mediu.

Procesele de creditare și de economisire pe parcursul trimestrului II, 2013 au consemnat evoluții divergente. Volumul creditelor noi acordate în perioada de referință s-a majorat cu 21.3 la sută, iar depozitele noi atrase s-au diminuat cu 23.0 la sută față de trimestrul II, 2012.

Rata medie la creditele noi acordate în moneda națională a consemnat un nivel de 12.03 la sută în luna iunie 2013 față de nivelul de 12.77 înregistrat în luna martie 2013. Rata la depozitele noi atrase în lei s-a diminuat cu 1.27 puncte procentuale comparativ cu valoarea din luna martie, înregistrând nivelul de 6.79 la sută în luna iunie 2013.

Conduita politicii monetare continuă să fie afectată de complexitatea balanței riscurilor, cu prevalarea celor de natură dezinflaționistă. Principalele riscuri asociate climatului dezinflaționist sunt legate de diminuarea prognozei creșterii economice pe piețele externe, în special în Uniunea Europeană și Federația Rusă, precum și de reducerea prețurilor internaționale la produsele alimentare. Totodată, presiunile inflaționiste ar putea surveni din partea redresării ușoare a cererii interne, precum și din majorarea prețurilor internaționale la petrol pe fondul persistenței tensiunilor din Orientul Mijlociu.

Deprecierea moderată din anul curent a monedei naționale este în concordanță cu politica monetară a BNM și contribuie la atenuarea presiunilor dezinflaționiste prin stimularea cererii interne. În cazul persistenței unui excedent de ofertă de valută străină, Banca Națională va interveni cu precauție pe piața valutară internă sub formă de procurări de valută, pentru a suplini rezervele internaționale, fără însă a periclita încadrarea inflației în parametrii țintiți pe termen mediu.

În aceste condiții, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 25 iulie 2013, au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 3.5 la sută anual. Totodată, s-a luat hotărârea de a menține 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.

De asemenea, Consiliul de administrație al BNM a hotărât să mențină rata la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) la nivelul actual de 4.0 la sută anual.

Decizia respectivă vizează asigurarea în continuare a condițiilor monetare expansioniste, propice pentru stimularea procesului de creditare și activității economice, precum și a celor aferente ancorării anticipațiilor inflaționiste în contextul menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

Revenirea economiei peste nivelul său potențial de creștere în următoarele opt trimestre se va datora creării unor condiții monetare reale stimulative pentru consum și comerțul extern. Banca Națională va menține caracterul stimulativ al politicii monetare atât prin canalul ratei reale a dobânzii, cât și prin canalul ratei reale efective de schimb, contribuind astfel la menținerea ritmului anual al inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu.

Noua rundă de prognoză plasează rata inflației medie anuală pentru anii 2013 și 2014 la nivelul de 4.3 la sută și, respectiv, 3.8 la sută sau cu 0.2 puncte procentuale și, respectiv, 0.1 puncte procentuale mai mult comparativ cu runda precedentă de prognoză din luna aprilie 2013. Pe parcursul următoarelor opt trimestre proiecția inflației se va situa în interiorul intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

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

Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2013-2014, 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.

În cazul în care va apărea riscul de abatere semnificativă a prognozei inflației pe termen mediu de la țintă, BNM va recurge la spectrul de măsuri disponibile, în vederea readucerii inflației în proximitatea țintei.

Următoarea ședință a Consiliului de administrație al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 august 2013, conform calendarului anunțat.