



30.04.2021

### Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei în cadrul ședinței de politică monetară din 30 aprilie 2021 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 2,65 la sută anual.
2. Se mențin ratele de dobândă:
  - a) la creditele overnight la nivelul actual de 5,15 la sută anual;
  - b) la depozitele overnight la nivelul actual de 0,15 la sută anual.
3. Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 mai 2021 – 15 iunie 2021 - cu 2,0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 26,0 la sută din baza de calcul.
4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 30,0 la sută din baza de calcul.

Decizia respectivă, menține conduita politicii monetare orientată spre atenuarea și contracararea efectelor negative ale pandemiei asupra economiei naționale, consolidând poziția BNM în susținerea redresării economice.

Decizia urmărește asigurarea nivelului suficient de lichidități de natură să sprijine tendințele de învioreare a creditării în contextul diminuării costurilor aferente, impulsivând astfel cererea agregată.

Totodată, hotărârea vizează stimularea intermedierei financiare în moneda națională, contribuind la consolidarea eficienței transmiterii impulsurilor monetare în sectorul real al economiei.

Informațiile recente reflectă ameliorarea condițiilor economice mondiale în trimestrul I 2021. Pe fondul redresării economice, pe piețele internaționale de petrol, produse alimentare și materii prime s-a atestat o evoluție ascendentă a prețurilor. Majoritatea economiilor înregistrează presiuni inflaționiste pe seama creșterii costurilor de producție, depozitare și transport.

În trimestrul I 2021, rata anuală a inflației a conturat începutul unei traiectorii ascendente și a înregistrat 1,5 la sută în luna martie 2021 față de 0,2 la sută în luna ianuarie curent, menținându-se sub intervalul de  $\pm 1,5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5,0 la sută. Totodată, rata medie anuală în termeni trimestriali a constituit 0,8 la sută comparativ cu 1,0 la sută din trimestrul IV 2020. Procesul inflaționist, în trimestrul I 2021, a evoluat sub incidența factorilor de natura ofertei, precum creșterea prețurilor la petrol, ajustarea accizelor, presiuni din partea costurilor, alături de impactul dezinflaționist al cererii interne și al tarifului la energia electrică.

Potrivit datelor operative pentru ianuarie-februarie a.c. furnizate de BNS, produsul intern brut se va menține în teritoriu negativ și în trimestrul I 2021. Impact negativ se conturează din partea cererii externe nete, în contextul în care exporturile s-au diminuat cu 8,4 la sută, iar importurile au sporit cu 6,8 la sută în primele două luni ale a.c. comparativ cu perioada similară 2020. Totodată, se atestă rezultate negative în sectorul transporturilor de mărfuri (-19,8 la sută) și al celui de pasageri (-39,5 la sută), în timp ce cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul și serviciile prestate populației au înregistrat creșteri de 5,9 la sută și, respectiv, 12,6 la sută. Producția industrială în luna februarie a consemnat o ușoară învigorare (2,4 la sută în termeni anuali). În același timp, producția agricolă s-a diminuat cu 13,3 la sută în trimestrul I 2021 față de trimestrul similar al anului precedent.

Evoluțiile de pe piața muncii au fost condiționate în continuare de impactul restricțiilor COVID-19 și implicit a contractării activității economice. În trimestrul IV 2020, populația economic activă și cea ocupată au înregistrat o dinamică negativă de 1,2 la sută și, respectiv, 0,5 la sută în termeni anuali. Totodată, fondul de salarizare conturează premise de revigorare a consumului populației, majorându-se cu 11,3 la sută comparativ cu trimestrul IV 2019.

Creditele noi acordate în moneda națională și-au accentuat avansarea, volumul acestora majorându-se cu 16,3 la sută în termeni anuali. Rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională a constituit 7,39 la sută anual în trimestrul I 2021, fiind în diminuare cu 1,17 puncte procentuale față de cea din trimestrul I 2020 și cu 0,53 puncte procentuale față de cea din trimestrul precedent.

Recuperarea treptată a economiei mondiale și a principalilor parteneri de comerț extern ai Republicii Moldova, aprecierea dolarului SUA, deprecierea monedei unice europene și a rublei rusești, creșterile cotațiilor la petrol și la produsele alimentare stau la baza prognozelor asociate evoluției mediului extern, cu implicații asupra conjuncturii autohtone prin influențarea cererii interne și a dinamicii prețurilor.

Noua rundă de prognoză, elaborată în baza fluxului informațional disponibil asociat ciclului de analiză și prognoză, denotă menținerea tendințelor inflației reflectate în cadrul prognozei precedente (ianuarie 2021). Însă, proiecția actuală a ratei anuale a inflației a fost revizuită în sens ascendent pentru perioada trimestrul II 2021 – trimestrul I 2022 și în sens descendent pentru trimestrul II – trimestrul IV 2022. Inflația anuală va fi situată sub limita inferioară a intervalului de variație al țintei până în trimestrul III 2021, ulterior aceasta va reveni în interval și se va menține în palierul inferior până la sfârșitul orizontului de prognoză. Astfel, inflația medie anuală va înregistra nivelul de 2,5 la sută și 4,4 la sută în anul 2021 și, respectiv, în 2022.

Pe parcursul orizontului de prognoză (trimestrul II 2021 – trimestrul I 2023) presiuni dezinflaționiste vor surveni și în continuare din partea cererii agregate, care este negativă dar în recuperare parțială. Revenirea cererii agregate interne va fi determinată de recuperarea cererii externe, îmbunătățirea condițiilor monetare și de recuperarea din agricultură din anul curent.



Riscurile și incertitudinile asociate prognozei curente survin din evoluția ulterioară a pandemiei și impactul acesteia asupra situației economice atât pe plan extern, cât și pe cel intern. Printre potențialele riscuri proinflaționiste se enumeră creșterea în continuare a costurilor de producție pe fondul accelerării cotațiilor la materii prime, al cheltuielilor de transport și depozitare. Totodată, persistă incertitudini cu privire la momentul și magnitudinea ajustării tarifelor la serviciile reglementate, cu privire la producția agricolă din anii 2021 și 2022, precum și la finanțarea externă a deficitului bugetar.

În cadrul ședinței, Comitetul executiv al BNM a analizat și a aprobat Raportul asupra inflației nr.2, mai 2021. Raportul cuprinde o analiză detaliată a evoluțiilor macroeconomice din mediul intern și cel extern, în principal, asociată procesului inflaționist, activității economice și conduitei politicii monetare. La fel, acesta include noua prognoză pe termen mediu, reflectând riscurile și incertitudinile asociate.

Raportul asupra inflației nr.2, mai 2021 urmează a fi publicat la 7 mai 2021 conform calendarului adoptat.

Totodată, BNM va monitoriza cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă și la momentul oportun, fără a prejudicia obiectivul său fundamental de asigurare a stabilității prețurilor, va veni cu măsuri pentru menținerea nivelului suficient de lichiditate în sectorul bancar, în susținerea unui sector viabil și stabil.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare se va desfășura în corespundere cu calendarul aprobat.