

COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI

În cadrul ședinței Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei din 26 mai 2010 a fost evaluată situația macroeconomică actuală, tendințele și prognozele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu, inclusiv au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen mediu în condițiile eventualelor riscuri și incertitudini ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:

- 1. De a menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 7.0 la sută anual.**
- 2. De a menține ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight la nivelul actual de 10.0 la sută anual;**
 - la depozitele overnight la nivelul actual de 4.0 la sută anual.**
- 3. De a menține rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) la nivelul actual de 7.0 la sută anual.**
- 4. Ratele nominalizate la punctele 1, 2 și 3 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi.**
- 5. De a menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă, precum și norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă în mărime de 8.0 la sută din baza de calcul.**
- 6. Următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 24 iunie 2010, în conformitate cu graficul aprobat.**

Banca Națională a Moldovei a actualizat prognoza publicată în Raportul de Politică Monetară din luna mai 2010, ajustând informația cu privire la mediul extern, cursul de schimb al dolarului SUA față de moneda unică europeană și a prețurilor reglementate. Perspectivele evoluției IPC pe parcursul orizontului de prognoză (până la sfârșitul anului 2011) constată probabilitatea înaltă de depășire a intervalului declarat al obiectivului pe termen mediu de 5.0 la sută \pm 1.0 puncte procentuale. Depășirea intervalului declarat al obiectivului inflației pe parcursul anului curent este, însă, temporară și deja în anul viitor nivelul inflației se va încadra în intervalul de o singură cifră.

Evoluția inflației de la începutul anului curent s-a datorat preponderent factorilor nemonetari, cum ar fi: majorarea tarifelor la serviciile cu prețuri reglementate, creșterea prețurilor la combustibili și la produsele alimentare pe plan internațional, majorările de impozite indirecte și evoluțiile pieței valutare. Impactul factorilor nemonetari enumerați poartă un caracter temporar și urmează a fi absorbit treptat pe durata orizontului de prognoză.

Inflația de bază (indicele parțial al inflației) pentru ultimele 12 luni, care este calculată de BNS prin excluderea prețurilor ce nu pot fi influențate de măsurile de politică monetară promovată de Banca Națională a Moldovei, cum ar fi cele la produsele alimentare și băuturi, combustibili, produsele și serviciile cu prețuri reglementate, a constituit în luna aprilie curent 5.4 la suta, situându-se în limita obiectivului declarat, și a depășit nivelul înregistrat în luna anterioară cu doar 0.1 puncte procentuale. Ritmul lunar al inflației de bază continuă tendința de diminuare de la începutul anului. Astfel, în luna aprilie 2010 acesta a constituit 0.4 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale mai mic față de luna precedentă.

Cele mai considerabile contribuții la creșterea inflației de bază au fost generate de creșterea prețurilor la medicamente, articole de tutun și obiecte sanitare și de igienă, servicii. Efectele de runda a doua de la creșterea tarifelor reglementate și ale altor prețuri din lunile precedente au determinat majorarea tarifelor la unele servicii incluse în calculul inflației de bază printre care se numără serviciile de alimentație publică, educație și învățământ.

Deși la momentul de față se observă recuperări moderate în unele sectoare ale economiei naționale (fapt reflectat în informația operativă a BNS), activitatea economică este în continuare la un nivel relativ jos și presiunile cererii sunt deocamdată dezinflaționiste. Piața muncii continuă să fie serios afectată de criză, iar șomajul a crescut. Astfel, în viitorul apropiat nivelul PIB-ului se va afla sub potențialul său și nu va condiționa presiuni inflaționiste pe parcursul orizontului de prognoză.

Decizia Consiliului de administrație din 26 mai 2010 privind menținerea ratei de bază la nivelul său actual va contribui la diminuarea propagării impulsurilor inflaționiste din partea ofertei asupra așteptărilor inflaționiste și va diminua riscul răspândirii efectelor secundare ale majorărilor de prețuri și tarife, iar ritmul real de creștere al PIB nu va fi afectat. Prin urmare, menținerea ratei de bază și sterilizarea totală a excesului de lichiditate va asigura formarea unor condiții monetare adecvate pentru menținerea echilibrului dintre asigurarea stabilității prețurilor și relansarea economiei naționale.

Deviația nesemnificativă a prognozei Băncii Naționale a Moldovei de la indicii inflației calculați de către BNS confirmă corectitudinea viziunii BNM asupra procesului inflaționist și semnalează faptul că depășirea țintei inflaționiste este una temporară și nu implică o reacție majoră a politicii monetare, iar efectele șocurilor inflaționiste din anul curent urmează a se disipa.

Intervalul de timp necesar transferului impulsurilor de politică monetară determină Banca Națională a Moldovei să monitorizeze și să anticipeze în continuare evoluția indicatorilor macroeconomici, a situației de pe piața monetară și valutară, precum și tendințele mediului economic internațional, menținând poziția prudentă a politicii monetare promovate.

În cazul devierii prognozei pe termen mediu de la obiectivul declarat, Banca Națională a Moldovei va utiliza prompt instrumentele de politică monetară pentru asigurarea realizării obiectivelor stipulate în Strategia politicii monetare pe termen mediu pentru anii 2010-2012 în vederea menținerii stabilității prețurilor, contribuind la stabilitatea macroeconomică și financiară.