

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 27 octombrie 2011, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, estimând tendințele indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. De asemenea, au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, precum și eventualele incertitudini și provocări ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat următoarea hotărâre:

- 1. se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 10.0 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
 - **la creditele overnight la nivelul actual de 13.0 la sută anual;**
 - **la depozitele overnight la nivelul actual de 7.0 la sută anual;**
- 3. ratele nominalizate la punctele 1 și 2 se aplică începând cu data intrării în vigoare a prezentei hotărâri până la data intrării în vigoare a ratelor noi;**
- 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;**
- 5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 24 noiembrie 2011, conform calendarului anunțat.**

Evoluțiile macroeconomice recente pe plan internațional, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, precum și persistența premiselor necesare creșterii economice robuste și în trimestrul III, 2011 au condiționat corespunderea în mare parte a ritmului anual al inflației cu valoarea prognozată în cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, august 2011.

Rata inflației anuale pentru luna septembrie 2011 a înregistrat nivelul de 8.8 la sută, continuând astfel traiectoria ascendentă începută în luna februarie 2011. Această dinamică a fost condiționată de propagarea efectelor de runda a doua de pe urma sporirii de prețuri la produsele alimentare, combustibili și de tarife la utilități, de creșterea cererii din partea populației la unele produse și servicii, precum și a cererii externe la produsele autohtone, fiind parțial atenuate de evoluția monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.4 la sută, fiind cu 0.3 puncte procentuale superior valorii din luna precedentă.

Creșterea economică a continuat tendința ascendentă și în trimestrul II, 2011, dar într-un ritm mai moderat comparativ cu trimestrul I al anului curent. Produsul intern brut în trimestrul II, 2011 s-a majorat cu 6.8 la sută față de perioada similară a anului precedent. Cererea externă a constituit factorul determinant în creșterea PIB, iar calitatea creșterii economice este superioară celei din perioadele anterioare. Datele cu privire la comerțul extern, producția industrială, agricolă și transportul de mărfuri conturează premise necesare pentru înregistrarea unei creșteri economice robuste și în trimestrul III, 2011.

În trimestrul III, 2011 creditarea și-a încetinit puțin ritmul, consemnând o creștere anuală de 23.2 la sută. Totodată, depozitele noi atrase continuă evoluția pozitivă inițiată la începutul anului 2011, stabilind o dinamică anuală de creștere de 26.1 la sută în trimestrul III, 2011.

Ratele dobânzilor la depozitele atrase de sectorul bancar s-au diminuat ușor, iar cele la creditele noi acordate s-au stabilizat.

Astfel, în vederea ancorării anticipațiilor inflaționiste, la data de 27 octombrie 2011, Consiliul de administrație al BNM a hotărât să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 10.0 la sută anual, precum și norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Totodată, această decizie vizează asigurarea condițiilor monetare de ansamblu pentru ajustarea graduală la volatilitatea condițiilor macroeconomice interne și internaționale.

În același timp, în sensul contracarării procesului de încetinire a transmisiei deciziilor de politică monetară asupra ratelor dobânzilor, precum și al asigurării funcționării adecvate a pieței monetare interbancare, BNM va continua să gestioneze ferm surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare.

Astfel, proiecția actualizată plasează rata anuală a inflației în trimestrul IV al anului curent la nivelul de 9.6 la sută, iar la finele anului viitor – la nivelul de 6.5 la sută.

Banca Națională a Moldovei anticipează că în anul 2012 evoluția prețurilor la produsele alimentare, combustibili și a tarifelor reglementate va avea o traiectorie inferioară celei înregistrate în anul curent drept urmare a unor presiuni inflaționiste mai joase generate de mediul macroeconomic internațional.

Perspectivile privind traiectoria viitoare a inflației sunt afectate de incertitudinea ridicată asociată propagării factorilor aferenți atât ofertei, cum ar fi dinamica prețurilor la produsele alimentare și combustibili, posibile ajustări ale prețurilor reglementate, cât și din partea cererii, cum ar fi deviația PIB pe durata întregului orizont de prognoză.

În cazul agravării crizei datoriei suverane și recesiunii din Uniunea Europeană și pe plan mondial, procesul dezinflaționist se va amplifica.



Conduita politicii monetare va rămâne, pe parcursul orizontului de prognoză, consecventă obiectivului său fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu, monitorizând și anticipând evoluțiile macroeconomice interne și ale mediului economic internațional.

O analiză mai detaliată a situației macroeconomice recente, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunta în perioada ce urmează, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 4 preconizat spre publicare de către Banca Națională a Moldovei, conform calendarului stabilit la data de 3 noiembrie 2011.