

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 ianuarie 2012, 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 diminuează rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt cu 2.0 puncte procentuale, de la 8.5 până la 6.5 la sută anual;**
- 2. se diminuează ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 11.5 până la 9.5 la sută anual;
 - la depozitele overnight cu 2.0 puncte procentuale, de la 5.5 până la 3.5 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 23 februarie 2012, conform calendarului anunțat.**

Contextul macroeconomic actual mondial, volatilitatea sporită a pieței valutare-financiare internațională, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu temperarea creșterii economice în trimestrul III, 2011 au condiționat consolidarea tendinței de încetinire a procesului inflaționist în Republica Moldova.

Rata inflației anuale pentru luna decembrie 2011 a înregistrat nivelul de 7.8 la sută, diminuându-se cu 1.1 puncte procentuale față de luna precedentă. Această dinamică a fost determinată de incidența unui set larg de factori printre care diminuarea nivelului activității economice în contextul scăderii cererii externe și a diminuării ritmului de creștere al remiterilor, condițiile meteorologice atipice pentru perioada respectivă și tendința de apreciere a monedei naționale față de dolarul SUA și euro. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.1 la sută, fiind cu 0.4 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă, fapt ce s-a datorat, în special, temperării cererii interne.

Creșterea economică a continuat și în trimestrul III, 2011, fiind însă mai moderată decât cea din prima jumătate a anului precedent, astfel produsul intern brut s-a majorat cu 5.3 la sută comparativ cu trimestrul III, 2010. În trimestrul III, exportul și consumul gospodăriilor populației au rămas factorii determinanți ai creșterii PIB, însă ritmurile de creștere ale acestora au fost mai reduse odată cu amplificarea incertitudinii din zona euro și cu temperarea creșterii surselor de finanțare ale consumului.

Datele cu privire la comerțul extern și intern, producția industrială și transportul de mărfuri pentru ultimele trei luni ale anului 2011 conturează premisele unei creșteri economice mai modeste comparativ cu trimestrele precedente ale anului 2011.

În trimestrul IV, 2011, creditele noi acordate au consemnat o creștere anuală de 28.2 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent, însumând 9171.3 mil. lei. Evoluția respectivă a fost condiționată de inerția activității economice în corelare cu scăderea costurilor creditelor până la noi minime istorice. Astfel, în luna decembrie, rata dobânzilor s-a situat la nivelul de 13.96 la sută pentru creditele noi acordate în moneda națională și 7.67 la sută pentru creditele noi în valută străină.

Totodată, depozitele noi atrase pe parcursul trimestrului IV, 2011 au consemnat un ritm anual de creștere de 10.6 la sută, constituind 10378.6 mil. lei, datorită sporirii componentei în moneda națională cu 18.8 la sută. Ritmul anual de creștere a depozitelor în valută străină a fost unul negativ, de (minus) 0.9 la sută, determinând o valoare de 3879.4 mil. lei a acestora.

Criza datoriilor suverane din zona euro induce tensiuni substanțiale pe plan global și regional. Conform prognozelor recente ale mai multor organizații internaționale, zona euro în anul 2012 va intra în recesiune. Riscurile de înrăutățire a situației sunt dezechilibrate. Având în vedere ponderea comerțului cu Uniunea Europeană, dar și numărul mare de migranți din Republica Moldova ce activează în această regiune, recesiunea din zona euro se va răsfrânge asupra mediului economic autohton. Astfel, diminuarea cererii externe și a volumului remiterilor determină reducerea cererii interne, afectând nivelul activității economice, ceea ce nemijlocit va cauza presiuni dezinflaționiste semnificative.

Situația actuală impune o prudență sporită din partea tuturor factorilor de decizie în materie de politici de stabilizare macroeconomică și identificarea timpurie a măsurilor de contracarare a potențialelor efecte negative asupra activității economice și de stimulare a cererii interne. În condițiile date, economia națională va înregistra o creștere în anul 2012, deși cu ritmuri mai lente decât s-a prognozat anterior.

Evaluând balanța riscurilor asociate perspectivei pe termen mediu a inflației, în ședința din 26 ianuarie 2012, Consiliul de administrație al BNM a decis să diminueze cu 2.0 puncte procentuale rata dobânzii de politică monetară, de la 8.5 până la 6.5 la sută anual. În același timp, CA al BNM a hotărât

să mențină ratele 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 denotă caracterul contraciclic al politicii monetare, urmărind stabilizarea cererii interne, ceea ce nemijlocit va crea premise pentru moderarea presiunilor dezinflaționiste în intervalul de toleranță al acestora. De asemenea, Banca Națională urmărește asigurarea în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare reale menite să consolideze convergența ratei inflației către obiectivul stabilit pe termen mediu, susținerea în continuare a procesului de creditare, impulsționând astfel cererea internă, precum și adaptarea mediului economic intern la instabilitatea și incertitudinea aferente situației macroeconomice externe.

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

Proiecția actualizată plasează rata anuală a inflației la finele anului 2012 la nivelul de 4.9 la sută, iar la finele anului 2013 la nivelul de 4.8 la sută.

Banca Națională a Moldovei va promova ferm o politică monetară consecventă cu obiectivul său fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu, monitorizând și anticipând evoluțiile macroeconomice interne și externe.

O evaluare mai minuțioasă a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunta în perioada următoare, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 1, care va fi publicat, conform calendarului stabilit la data de 2 februarie 2012.