

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 29 martie 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 menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 4.5 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
  - la creditele overnight la nivelul actual de 7.5 la sută anual;
  - la depozitele overnight la nivelul actual de 1.5 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 26 aprilie 2012, conform calendarului anunțat.**

Cadrul macroeconomic actual internațional, volatilitatea sporită a prețurilor la petrol, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu persistența premiselor de temperare a ritmului de creștere a activității economice interne în trimestrul I, 2012 au condiționat consolidarea procesului de dezinflație în Republica Moldova.

Astfel, rata inflației anuale pentru luna februarie 2012 a înregistrat nivelul de 6.2 la sută sau mai puțin cu 0.8 puncte procentuale față de luna precedentă. Temperarea ritmului de creștere a activității economice care a determinat preponderent această dinamică s-a produs în contextul reducerii cererii externe și a diminuării ritmului de creștere al remiterilor, pe fundalul evoluției monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali externi. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 5.5 la sută<sup>1</sup>, fiind cu 0.5 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă ca rezultat al reducerii cererii interne.

<sup>1</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 a „Metodologiei 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).

Conform datelor preliminare prezentate de Biroul Național de Statistică, produsul intern brut în anul 2011 s-a majorat cu 6.4 la sută comparativ cu anul precedent. Creșterea respectivă s-a datorat preponderent cererii externe sporite față de produsele autohtone, precum și sporirii venitului disponibil al populației aferent perioadei analizate, care au condiționat evoluții pozitive în sectoarele economiei. Datele cu privire la volumul producției industriale și al mărfurilor transportate pentru primele două luni ale anului 2012 atestă premise aferente continuării procesului de temperare a ritmului anual de creștere a PIB în trimestrul I, 2012 în contextul accentuării presiunilor induse de criza datoriilor suverane din zona euro.

În luna februarie 2012, creditele noi acordate au consemnat o creștere anuală de 23.2 la sută, atingând valoarea de 2291.1 mil. lei. Evoluția respectivă a fost determinată de sporirea creditelor în moneda națională cu 41.7 la sută și a celor în valută străină cu 5.6 la sută.

Depozitele noi atrase, în luna februarie 2012, au înregistrat un ritm anual de creștere de 14.4 la sută, constituind 3377.7 mil. lei. Astfel, depozitele în moneda națională s-au majorat cu 34.1 la sută, iar cele în valută străină s-au diminuat cu 7.5 la sută față de luna februarie 2011.

Rata medie a dobânzilor la creditele noi acordate în moneda națională pe parcursul lunii februarie 2012 a reluat trendul descendent, înregistrând un nou nivel minim istoric de 13.90 la sută (cu 0.82 puncte procentuale inferior valorii din ianuarie 2012), pe când cea a depozitelor atrase la termen de sistemul bancar a consemnat o creștere de 0.98 puncte procentuale, atingând nivelul de 8.04 la sută.

Expunerea sporită a economiei Republicii Moldova la turbulențele macroeconomice din statele membre ale Uniunii Europene prin prisma canalului exportului și a fluxului de capital implică probabilitatea continuării diminuării cererii interne și menținerea presiunilor dezinflaționiste ale acesteia. Totodată, provocarea la adresa inflației ar putea surveni din materializarea riscurilor asociate majorării prețurilor mondiale la petrol ca urmare a impunerii embargoului la importul petrolului iranian, creșterii tarifelor la energie electrică drept consecință a majorării prețului de import, precum și a sporirii prețurilor la produsele alimentare ca rezultat al condițiilor meteorologice nefavorabile din ultimele luni înregistrate atât în țară, cât și în regiune.

Proiecția actualizată a scenariului de bază publicat în Raportul inflației din luna februarie curent plasează rata anuală a inflației la finele anului 2012 la nivelul de 4.9 la sută.

Reevaluând riscurile aferente perspectivei pe termen mediu a inflației, în ședința din 29 martie 2012, Consiliul de administrație al BNM a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 4.5 la sută anual. În același timp, Consiliul de administrație 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 vizează asigurarea în continuare a unor condiții monetare reale de ansamblu adecvate ajustării graduale la contextul macroeconomic actual internațional, precum și impulsivitatea în continuare a cererii interne prin prisma finanțării durabile a economiei reale.

Totodată, Banca Națională se va concentra pe gestionarea lichidităților din sistemul bancar luând în considerare atât sarcinile curente, cât și cele de perspectivă pe termen mediu care, în special, includ formarea premiselor pentru redistribuirea activelor sistemului bancar în favoarea sectorului real al economiei.

În acest sens, Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform graficului anunțat pentru anii 2012-2013, 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.

Concomitent, în condițiile menținerii excesului de lichiditate în sistemul bancar, se va păstra și instrumentul de absorbție a lichidităților, prin vânzarea Certificatelor BNM la rata de bază a Băncii Naționale cu satisfacerea integrală a cererilor băncilor.

Reiterăm că BNM va menține caracterul adaptiv al politicii monetare, monitorizând și anticipând în continuare evoluțiile interne și ale mediului economic internațional, astfel încât prin utilizarea unui mix adecvat de instrumente monetare să asigure realizarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.