

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 aprilie 2012, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, în baza tendințelor 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. se diminuează rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) cu 1.0 puncte procentuale, de la 6.0 la 5.0 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. 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;**
- 6. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 31 mai 2012, conform calendarului anunțat.**

Vulnerabilitatea contextului macroeconomic actual internațional, evoluția prețurilor la petrol, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu persistența riscurilor de temperare accentuată a ritmului de creștere a activității economice interne în anul 2012, au condiționat consolidarea procesului de dezinflație în Republica Moldova.

Rata anuală a inflației pentru luna martie 2012 a înregistrat nivelul de 5.4 la sută sau mai puțin cu 0.7 puncte procentuale față de luna precedentă. Decelerarea inflației s-a produs în urma temperării ritmului de creștere a activității economice prin prisma moderării cererii externe și a diminuării ritmului de creștere al remiterilor. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 5.1 la sută¹, fiind cu 0.4 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă ca rezultat al atenuării cererii interne.

¹ 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).

Datele cu privire la comerțul extern și intern, producția industrială, agricolă și transportul de mărfuri pentru lunile din trimestrul I, 2012 conturează o probabilitate sporită pentru înregistrarea unei creșteri economice ne semnificative sau chiar lipsa acesteia în perioada menționată.

În trimestrul I, 2012 volumul creditelor noi acordate a totalizat 6344.5 mil. lei, dinamica acestora marcând o încetinire a ritmului creșterii anuale comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV, 2011 de la 28.2 la sută la 5.7 la sută. Acest ritm de creștere a fost determinat de evoluția contrabanlansată a componentei în moneda națională și în valută străină. Astfel, volumul creditelor noi acordate în moneda națională a consemnat un ritm de creștere anual de 32.5 la sută, iar cel al creditelor în valută străină s-a diminuat cu 19.8 la sută. Ambele componente au înregistrat ritmuri anuale de creștere mai mici față de cele obținute în trimestrul anterior.

Depozitele noi atrase în trimestrul I, 2012 au înregistrat un ritm anual de creștere de 15.7 la sută, constituind 10616.2 mil. lei. Depozitele în moneda națională s-au majorat cu 26.9 la sută, iar cele în valută străină - cu 1.8 la sută față de trimestrul I, 2011.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci pe parcursul trimestrului I, 2012 s-au stabilizat, astfel încât în luna martie 2012, rata medie ponderată a dobânzilor la creditele noi acordate în moneda națională a constituit 14.05 la sută și cea a depozitelor noi atrase – 7.32 la sută.

Prin măsurile stimulative a politicii monetare aplicate de la începutul anului curent, Banca Națională urmărește scopul de asigurare în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare menite să susțină procesul de creditare, de impulsioneare a cererii interne, precum și de adaptare a mediului economic intern la instabilitatea și incertitudinea mediului macroeconomic extern, prin diminuarea devierii PIB, în contextul ancorării așteptărilor inflaționiste.

Principalele riscuri la adresa inflației pe termen mediu decurg din contaminarea din partea mediului economic extern, odată cu o posibilă agravare a crizei din zona euro și accentuarea incertitudinii geopolitice, care ar putea declanșa o creștere bruscă a prețului la petrol. Totodată, presiunile dezinflaționiste ar putea surveni din partea cererii, astfel încât deviația PIB va înregistra valori negative pentru perioada de prognoză. Totuși, reiterăm că riscurile sunt dezechilibrate, iar factorii dezinflaționiști vor prevala în trimestrele următoare. Prin urmare, politica monetară va urma un comportament stimulat prin contrabalansarea efectelor sus-menționate asupra inflației generate de eventuala diminuare a cererii agregate.

Reevaluând riscurile aferente perspectivei pe termen mediu a inflației, în ședința din 26 aprilie 2012, Consiliul de administrație al BNM a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 4.5 la sută anual, precum și norma rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și în valută străină la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul. În același timp,

Consiliul de administrație al BNM a hotărât să diminueze rata de bază la creditele acordate pe termen lung (mai mare de 5 ani) cu 1.0 puncte procentuale, de la 6.0 la 5.0 la sută anual.

Decizia respectivă vizează asigurarea în continuare a unor condiții monetare adecvate pentru ajustarea graduală la contextul macroeconomic actual internațional, precum și stimularea cererii interne, ceea ce nemijlocit va crea premise pentru moderarea presiunilor dezinflaționiste.

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

În același timp, 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.

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 4.4 la sută. Traectoria prognozei este similară celei publicate în Raportul asupra inflației nr. 1, din luna februarie 2012. Scenariul de bază al prognozei BNM indică probabilitatea ridicată de încadrare a inflației în intervalul stabilit de 5 la sută \pm 1.5 puncte procentuale pe parcursul anilor 2012-2013.

În cazul în care perspectiva inflației se va abate de la prognoza actuală pe termen mediu, BNM va întreprinde toate măsurile necesare cu scopul de readucere a acesteia în limitele obiectivului stabilit.

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.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări cu care politica monetară se va confrunța în perioada următoare, va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 2, care va fi publicat, conform calendarului stabilit la data de 3 mai 2012.