

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 28 mai 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 ulterioară. 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 28 iunie 2012, conform calendarului anunțat.**

Vulnerabilitatea contextului macroeconomic internațional, evoluția prețurilor la petrol, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu temperarea ritmului de creștere a activității economice interne în trimestrul I, 2012, au condiționat consolidarea procesului de dezinflație în Republica Moldova.

Rata anuală a inflației pentru luna aprilie 2012 a înregistrat nivelul de 4.7 la sută sau mai puțin cu 0.7 puncte procentuale față de luna precedentă, continuând traiectoria descendentă începută în luna decembrie 2011. Influența determinantă asupra decelerării inflației a fost exercitată de temperarea ritmului de creștere a activității economice în contextul atenuării cererii interne și al diminuării ritmului de creștere al remiterilor. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.8 la sută¹, fiind cu 0.3 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă ca rezultat al moderării cererii interne și externe concomitent cu aprecierea monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali.

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 efective pentru trimestrul I, 2012 publicate de BNS cu privire la producția industrială, comerțul extern și intern, transportul de mărfuri conturează probabilitatea sporită pentru înregistrarea unei creșteri economice ne semnificative sau chiar lipsa acesteia în perioada menționată. Ritmul anual al transferurilor de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice a continuat traiectoria descendentă începută la finele anului 2011, astfel încât, în luna martie 2012, volumul acestora a fost cu 2.6 la sută inferior celui din luna martie 2011. În acest sens, expunerea sporită a economiei Republicii Moldova la efectele crizei datoriilor suverane din zona euro prin canalul fluxului de capital și al exportului va condiționa susținerea în continuare din partea cererii interne a tendinței dezinflaționiste.

În luna aprilie 2012, volumul creditelor noi acordate a constituit 2219.8 mil. lei, diminuându-se cu 1.1 la sută față de luna aprilie 2011. Dinamica respectivă a fost condiționată de micșorarea volumului de credite în valută străină - cu 14.4 la sută, parțial contrabalansată de evoluția favorabilă a creditelor acordate în moneda națională - cu 8.9 la sută.

Depozitele noi atrase în luna aprilie 2012 au înregistrat un ritm de creștere de 0.9 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2011, totalizând 2977.2 mil. lei. Astfel, depozitele în moneda națională s-au majorat cu 6.4 la sută, iar cele în valută străină s-au redus cu 5.5 la sută față de luna aprilie 2011.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci în luna aprilie 2012 au continuat tendința de stabilizare, astfel încât, în luna aprilie 2012, rata medie a dobânzilor la creditele noi acordate în moneda națională a constituit 14.25 la sută și cea la depozitele noi atrase – 7.23 la sută.

Caracterul politicii monetare continuă să fie afectat de complexitatea riscurilor și incertitudinile majore. Astfel, principalele riscuri la adresa inflației pe termen mediu decurg din translatarea prin contagiune a efectelor negative generate de criza datoriilor suverane din zona euro și intrarea unor state membre a UE în recesiune, precum și din evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale. Totodată, la dezechilibrarea balanței riscurilor inflaționiste va contribui și factorul intern, evidențiat de potențiala ajustare a impozitelor indirecte pe parcursul anilor 2012-2013.

Reevaluând riscurile aferente perspectivei pe termen mediu a inflației, în ședința din 28 mai 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.

Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul asigurării în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare adecvate ajustării graduale la volatilitatea cadrului macroeconomic internațional, stimularea cererii interne și susținerea procesului de creditare. Astfel va fi impulsionat potențialul de creștere economică, fapt care va crea nemijlocit 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.

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 flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației să asigure realizarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.