

**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 28 iunie 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. 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;**
- 4. ratele nominalizate la punctele 1 și 2 se aplică începând cu data de 29 iunie 2012 până la data intrării în vigoare a ratelor noi;**
- 5. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 26 iulie 2012, conform calendarului anunțat.**

Situația macroeconomică tensionată pe plan mondial, evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu accentuarea temperării ritmului de creștere a activității economice interne, au condiționat consolidarea tendinței dezinflaționiste în Republica Moldova.

Rata anuală a inflației pentru luna mai 2012 a înregistrat nivelul de 4.1 la sută sau mai puțin cu 0.6 puncte procentuale față de luna precedentă, continuând traiectoria descendentă începută în luna decembrie 2011. Procesul de dezinflație a fost susținut de temperarea în continuare al ritmului de creștere a activității economice în contextul atenuării cererii externe și interne, precum și al diminuării ritmului anual de creștere al remiterilor. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.4 la sută¹, fiind cu 0.4 puncte procentuale inferior celui din luna precedentă ca rezultat al moderării cererii interne și externe odată cu temperarea creșterii venitului disponibil al populației.

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 primele luni ale trimestrului II, 2012 publicate de BNS cu privire la producția industrială, comerțul extern și intern, denotă în continuare temperarea activității economice, conturând premise 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, astfel încât volumul acestora în luna mai 2012 a totalizat 112.5² mil. USD și a consemnat o diminuare cu 4.5 la sută față de luna mai 2011. Astfel, ritmul de creștere pentru primele cinci luni ale anului curent a constituit 0.4 la sută, înregistrând o diminuare de 19.5 p.p. în comparație cu perioada similară a anului precedent. În acest context, caracterul deschis al economiei naționale față de efectele crizei datoriilor suverane prin prisma exporturilor, precum și finanțarea consumului intern preponderent din remiteri impune ca cererea internă să susțină în continuare tendința dezinflaționistă.

În luna mai 2012, volumul creditelor noi acordate a constituit 1996.3 mil. lei, diminuându-se cu 10.6 la sută față de luna mai 2011. Dinamica respectivă a fost condiționată de evoluția negativă a creditelor acordate în valută străină - cu 28.8 la sută, parțial contrabalansată de efectul favorabil al creditării în moneda națională - cu 4.4 la sută.

Depozitele noi atrase, în luna mai 2012, au înregistrat un ritm de creștere de 5.2 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2011, totalizând 3567.8 mil. lei. Astfel, depozitele în moneda națională s-au majorat cu 3.4 la sută, iar cele în valută străină cu 7.4 la sută față de luna mai 2011.

Rata medie a dobânzii la creditele noi acordate în moneda națională, pe parcursul lunii mai 2012, a înregistrat nivelul de 13.98 la sută (în descreștere cu 0.27 p.p. față de luna precedentă), iar cea la depozitele noi atrase în moneda națională a constituit 7.5 la sută (majorându-se cu 0.27 p.p față de luna precedentă).

Caracterul politicii monetare continuă să fie afectat de complexitatea riscurilor și incertitudinilor asociate perspectivei creșterii economice la nivel european și mondial. Astfel, principalele riscuri la adresa inflației pe termen scurt și mediu decurg din contracțiile economice generate de criza datoriilor suverane din zona euro, precum și din evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele internaționale. Totodată, presiunile inflaționiste ar putea surveni din mediul intern prin potențiala ajustare a impozitelor indirecte pe parcursul anilor 2013-2014.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 28 iunie 2012, Consiliul de administrație al BNM a constatat că balanța riscurilor se deteriorează, astfel încât riscurile dezinflaționiste devin tot mai persistente pe întreaga durată de prognoză.

În același timp, efectele măsurilor de politică monetară implementate pe parcursul primului trimestru al anului curent încă se propagă în sectorul financiar-bancar și economia reală.

² conform datelor operative

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 condițiile în care riscurile dezinflaționiste se vor amplifica, Banca Națională a Moldovei va utiliza toate instrumentele disponibile de politică monetară pentru atingerea obiectivului său fundamental.

Decizia respectivă vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste prin prisma consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în limitele intervalului de variație a țintei în contextul asigurării în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare adecvate ajustării graduale la vulnerabilitatea cadrului macroeconomic internațional, stimulării cererii interne și susținerii 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 calendarului 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.