

**COMUNICAT**  
**AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

**Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 30 august 2012, a evaluat situația macroeconomică actuală din Republica Moldova și a mediului economic extern, în baza tendințelor indicatorilor macroeconomici pe termen mediu. Au fost cuantificate perspectivele inflației pe termen scurt și mediu, de asemenea, estimate riscurile și provocările 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 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. următoarea ședință a Consiliului de administrație cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 27 septembrie 2012, conform calendarului anunțat.**

Contextul macroeconomic actual 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 activității economice interne, au determinat încadrarea ritmului anual al inflației din luna iulie 2012 în proiecția pe termen mediu a inflației prezentată în Raportul asupra inflației din luna august 2012.

Rata anuală a inflației pentru luna iulie 2012 și-a inversat traiectoria descendentă începută în luna decembrie 2011, înregistrând nivelul de 4.0 la sută sau mai mult cu 0.3 puncte procentuale față de luna precedentă. Ritmul anual al inflației de bază a consemnat un nivel de 4.0<sup>1</sup> la sută, fiind cu 0.3 puncte procentuale inferior celui din luna iunie 2012, ca rezultat al moderării cererii interne și externe odată cu temperarea creșterii venitului disponibil al populației.

---

<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).

Datele efective pentru prima jumătate a anului curent publicate de BNS cu privire la producția industrială, comerțul extern, cel intern și transport relevă continuarea temperării activității economice remarcate la sfârșitul anului 2011 și începutul anului curent. Deși evoluția pozitivă a salariului mediu real reflectă precondiții de susținere a consumului intern, aceasta este atenuată de dinamica transferurilor de peste hotare. Astfel, salariul mediu real, în luna iunie 2012, s-a majorat cu 6.1 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent. Volumul transferurilor de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice s-a diminuat în aceeași perioadă cu 8.2 la sută.

În luna iulie 2012, volumul creditelor noi acordate a constituit 2366.1 mil. lei, majorându-se cu 7.8 la sută față de luna iulie 2011. Dinamica respectivă a fost condiționată de efectul favorabil al creditării pe ambele componente, astfel creditele acordate în moneda națională au sporit cu 8.2 la sută, iar cele în valută străină - cu 7.3 la sută.

Depozitele noi atrase, în luna iulie 2012, au constituit 2817.8 mil. lei, micșorându-se cu 11.5 la sută comparativ cu perioada similară a anului 2011. Astfel, depozitele noi în moneda națională s-au redus cu 18.5 la sută, iar cele în valută străină - cu 1.3 la sută față de luna iulie 2011.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci în luna iulie 2012 au înregistrat scăderi nesemnificative, astfel încât rata medie a dobânzilor la creditele noi acordate în moneda națională a înregistrat nivelul de 13.38 la sută (în descreștere cu 0.31 puncte procentuale față de luna precedentă), iar cea la depozitele noi atrase în moneda națională a fost de 7.40 la sută, diminuându-se cu 0.19 puncte procentuale față de luna iunie 2012.

Caracterul politicii monetare continuă să fie afectat de complexitatea riscurilor și incertitudinilor majore. Principalele riscuri la adresa inflației pe termen mediu decurg din conjunctura economică externă adversă, pe fundalul aprofundării recesiunii din zona euro și încetirii mai reliefate a ritmului de creștere economică globală. Sporirea prețurilor internaționale la petrol și produse alimentare, ca efect al intensificării tensiunilor din Orientul Mijlociu și, respectiv, al condițiilor agrometeorologice nefavorabile în principalele regiuni agricole, reprezintă riscuri majore în privința amplificării presiunilor inflaționiste. Totodată, riscurile în sensul diminuării ratei inflației continuă să fie alimentate din contul cererii agregate.

Evaluând riscurile aferente perspectivei pe termen scurt și mediu a inflației, în ședința din 30 august 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 asigurarea în continuare a unui ansamblu coerent de condiții monetare menite să realizeze convergența ratei inflației către obiectivul stabilit pe termen mediu, în

contextul impulsivării cererii interne prin prisma susținerii creditării economiei reale.

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 cele 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.