

**COMUNICAT  
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 27 septembrie 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 evaluate riscurile și provocările ce pot surveni în perioada următoare. Ca rezultat, Consiliul de administrație al BNM a adoptat prin vot unanim 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 25 octombrie 2012, conform calendarului anunțat.

Acțiunile de implementare a politicii monetare a BNM, conjunctura macroeconomică pe plan internațional, evoluția prețurilor la petrol și la produsele alimentare pe piețele mondiale, dinamica ratei de schimb a monedei naționale, prin suprapunere cu temperarea ritmului de creștere a activității economice interne, au condiționat încadrarea ritmului anual al inflației începând din luna februarie 2012 în interiorul intervalului de toleranță de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

Rata anuală a inflației pentru luna august 2012 a înregistrat nivelul de 4.4 la sută sau mai mult cu 0.4 puncte procentuale față de luna precedentă, continuând traiectoria ascendentă a doua lună consecutiv. Evoluția respectivă a inflației s-a produs, în principal, ca rezultat al amplificării presiunilor inflaționiste din partea prețurilor la produsele alimentare asociate condițiilor meteorologice nefavorabile din perioada 2011-2012, dar și a secetei pe plan internațional. Rata anuală a inflației de bază s-a situat cu 0.1 puncte procentuale sub nivelul consemnat în luna iulie 2012, constituind 3.9<sup>1</sup> la sută, ca rezultat al atenuării cererii interne și externe.

<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 preliminare cu privire la evoluția PIB, prezentate de BNS denotă o tendință evidentă de temperare a activității economice în trimestrul II, 2012. În același timp, informația recentă publicată de BNS cu privire la comerț, producție industrială și transport relevă continuarea evoluției slabe a activității economice și la începutul trimestrului III. Din perspectiva finanțării consumului intern, s-a observat o ușoară ameliorare la capitolul venitul disponibil al populației, astfel încât ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 5.4 la sută în luna iulie 2012, iar cel al transferurilor de peste hotare a consemnat o majorare de 3.9 la sută comparativ cu luna similară a anului precedent.

În luna august 2012, volumul creditelor noi acordate a însumat 2152.0 mil. lei, diminuându-se cu 5.7 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent. Dinamica respectivă a fost condiționată de efectul nefavorabil al creditării pe ambele componente, astfel creditele acordate în moneda națională s-au micșorat cu 2.0 la sută, iar cele în valută străină - cu 11.1 la sută.

Depozitele noi atrase, în luna august, 2012, au totalizat 3655.1 mil. lei, majorându-se cu 5.6 la sută față de luna august 2011. Astfel, depozitele în valută străină au sporit cu 4.4 la sută, iar cele în moneda națională - cu 6.7 la sută față de luna similară a anului precedent.

Ratele medii ale dobânzilor practicate de bănci la operațiunile în moneda națională, în luna august 2012, au continuat tendința descendentă. Astfel, rata medie la creditele noi acordate a consemnat un nou nivel minim istoric de 12.82 la sută, în descreștere cu 0.56 puncte procentuale, iar cea la depozitele noi atrase a înregistrat nivelul de 7.15 la sută, diminuându-se cu 0.25 puncte procentuale.

Caracterul politicii monetare în continuare se află sub incidența riscurilor și incertitudinilor sporite asociate evoluției crizei datoriilor suverane din zona euro și, implicit, a tendințelor economiei globale. Asimetria balanței riscurilor la adresa perspectivei inflației pe termen mediu este condiționată de tensionarea piețelor internaționale ale petrolului și de volatilitatea sporită a prețurilor la produsele alimentare. Totodată, eventualele ajustări ale politicii fiscale în direcția majorării impozitelor indirecte, pe parcursul anilor 2012-2013, ar duce la sporirea presiunilor inflaționiste pe termen scurt. În același timp, riscurile în direcția reducerii presiunilor inflaționiste ar putea surveni ca efect advers al recesiunii din zona euro asupra creșterii economice interne și, implicit, asupra diminuării consumului.

Evaluând perspectivele pe termen scurt și mediu ale inflației, în ședința din 27 septembrie 2012, membrii Consiliului de administrație al BNM au decis prin vot unanim 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 prin prisma consolidării perspectivelor de menținere a ratei inflației în interiorul intervalului de variație al țintei, contribuind prin aceasta la crearea unui ansamblu coerent de condiții monetare adecvate stimulării procesului de creditare și impulsivării unei evoluții sustenabile a cererii agregate interne.

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.