



**COMUNICAT
AL BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI**

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 26 decembrie 2013, 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 3.5 la sută anual;**
- 2. se mențin ratele de dobândă:**
 - la creditele overnight la nivelul actual de 6.5 la sută anual;**
 - la depozitele overnight la nivelul actual de 0.5 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.**

Ritmul anual al inflației în luna noiembrie a constituit 4.9 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale superior nivelului înregistrat în luna precedentă. Pe durata ultimelor 22 de luni, rata inflației se menține în interiorul intervalului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută. Evoluția ratei anuale a inflației în lunile octombrie și noiembrie 2013 reliefează premise pentru ca inflația din trimestrul IV, 2013 să depășească ușor valoarea anticipată în cadrul proiecțiilor publicate în Raportul asupra inflației din luna noiembrie 2013, din cauza creșterii peste așteptări a prețurilor la produsele alimentare în luna octombrie.

Rata anuală a inflației de bază¹ în luna noiembrie a fost de 4.7 la sută, majorându-se cu 0.1 puncte procentuale față de nivelul lunii precedente.

În trimestrul III, 2013 PIB a înregistrat o creștere de 12.9 la sută față de perioada similară a anului precedent, după o sporire de 6.1 la sută în trimestrul II al anului curent. Creșterea peste așteptări a economiei naționale s-a datorat în cea mai mare parte majorării considerabile a valorii adăugate brute în agricultură după un an secetos, fapt ce a determinat majorarea bunurilor exportate și o creștere mai modestă a celor importate. Acest proces a fost susținut de deprecierea monedei naționale pe parcursul anului curent în raport cu principalii parteneri comerciali, în condițiile în care activitatea economică a acestora a fost mai puțin pronunțată. Ultima informație publicată de BNS aferentă comerțului extern, comerțului intern, producției industriale și transportului de mărfuri denotă continuarea creșterii economice și în trimestrul IV, 2013, însă mai temperată comparativ cu trimestrul III, 2013.

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 la „Metodologia 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).



Din perspectiva cererii de consum al populației, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie în luna octombrie 2013 a constituit 3.9 la sută, fiind cu 1.4 puncte procentuale inferior celui din trimestrul II. Transferurile din străinătate de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin canale oficiale au crescut cu 3.3 la sută comparativ cu luna octombrie 2012, ritmul anual fiind în diminuare a treia lună consecutiv.

Procesele de creditare și de economisire în luna noiembrie 2013 au consemnat evoluții divergente. Volumul creditelor noi acordate în perioada de referință s-a majorat cu 25.3 la sută, iar depozitele noi atrase s-au diminuat cu 11.2 la sută față de perioada similară a anului precedent. Soldurile totale ale creditelor și depozitelor la sfârșitul lunii noiembrie au crescut cu 16.1 la sută și, respectiv, cu 24.2 la sută față de anul trecut.

Rata medie la creditele noi acordate în moneda națională a sporit cu 0.16 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în luna octombrie 2013, constituind 12.10 la sută. Rata la depozitele noi atrase în lei s-a diminuat cu 0.19 puncte procentuale până la un nivel de 6.35 la sută în luna noiembrie 2013.

Conduita politicii monetare continuă să fie afectată de complexitatea balanței riscurilor cu predominarea celor dezinflaționiste. Presiunile dezinflaționiste sunt conturate, în special de stagnarea cererii agregate, de temperarea consumului, reflectat prin reducerea importurilor, și de deprecierea monedelor naționale ale unor parteneri comerciali. Factorii care ar putea contribui la contrabalansarea procesului dezinflaționist sînt: redresarea treptată a economiilor din Uniunea Europeană, majorarea prețurilor internaționale la petrol pe fondul persistenței tensiunilor din Orientul Mijlociu și stimularea cererii interne.

În aceste condiții, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 26 decembrie 2013, au constatat necesitatea păstrării caracterului adaptiv al politicii monetare și au decis prin vot unanim să mențină rata dobînzii de politică monetară la nivelul de 3.5 la sută anual. Totodată, s-a luat hotărîrea de a menține 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 condițiilor monetare reale propice pentru stimularea procesului de creditare și, implicit, a activității economice, precum și a celor aferente ancorării anticipațiilor inflaționiste în contextul menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de ± 1.5 puncte procentuale.

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

Banca Națională va continua să propună băncilor lichidități, conform calendarului anunțat pentru anii 2013-2015, 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 monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv dinamica consumului populației și modificarea condițiilor de comerț extern, astfel încât, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Consiliului de administrație al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 30 ianuarie 2014, conform calendarului anunțat.