

25.09.2014

## 25 septembrie 2014. Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

### Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 25 septembrie 2014, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărîre:

- 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 dobîndă:**
  - 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 august a constituit 5.1 la sută, fiind cu 0.2 puncte procentuale inferior nivelului înregistrat în luna precedentă, preponderent ca urmare a contribuției din partea prețurilor la produsele alimentare de 2.5 puncte procentuale. Pe durata a peste 2 ani și jumătate, rata anuală a inflației se menține în interiorul intervalului de variație de  $\pm$  1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută.

În luna august, rata anuală a inflației de bază 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, începînd 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). a constituit 5.3 la sută, diminuîndu-se cu 0.1 puncte procentuale față de nivelul lunii iulie.

În trimestrul II, 2014, PIB a înregistrat o creștere de 4.2 la sută față de perioada similară a anului precedent, după o sporire de 3.6 la sută în trimestrul I al anului curent. Majorarea exporturilor cu 10.0 la sută a avut o contribuție notabilă la creșterea economică, proces susținut și de deprecierea în termeni reali a monedei naționale în trimestrul II, 2014 în raport cu dolarul SUA și moneda unică europeană. Pe categorii de resurse, creșterea PIB în trimestrul II, 2014 a fost stimulată de majorarea cu 7.4 la sută a valorii adăugate brute aferente agriculturii.

Conform informației publicate de BNS, în luna iulie 2014, exporturile și importurile au scăzut cu 0.2 și 6.0 la sută, respectiv, iar producția industrială a sporit cu 3.2 la sută. În luna august 2014, volumul mărfurilor transportate a înregistrat o diminuare de 6.5 la sută față de luna august 2013.

Din perspectiva cererii de consum, în luna iulie 2014, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 5.2 la sută, fiind cu 2.7 puncte procentuale superior celui din trimestrul II, 2014. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin băncile din Republica Moldova au sporit, în luna august și ianuarie-august 2014, cu 0.8 și, respectiv, cu 7.7 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2013.

Procesele de creditare și de economisire au înregistrat, în luna august 2014, o evoluție ascendentă comparativ cu luna similară a anului precedent. Astfel, soldul creditelor acordate economiei a consemnat o creștere de 19.4 la sută față de sfârșitul lunii august 2013, iar cel al depozitelor s-a majorat cu 12.3 la sută.

Rata medie anuală a dobânzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a diminuat cu 0.09 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în luna iulie 2014, constituind 10.82 la sută. Rata medie a dobânzii pentru depozitele în lei s-a micșorat cu 0.04 puncte procentuale comparativ cu valoarea din luna iulie, constituind 7.68 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor cu predominarea celor dezinflaționiste, generate în special de deprecierea monedelor naționale ale principalilor parteneri comerciali și de diminuarea cererii agregate interne. Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea induce presiuni inflaționiste.

Interdicțiile de comerț deja impuse de Federația Rusă pentru unele produse alimentare, dar și alte restricții care ar putea surveni vor spori presiunile dezinflaționiste pe termen scurt, în condițiile atestării unui surplus de ofertă pe piața internă.

În acest context, membrii Consiliului de administrație al BNM, în ședința din 25 septembrie 2014, au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 3.5 la sută anual. Totodată, s-a luat hotărârea 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 ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul menținerii ratei inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

În următoarele opt trimestre deviația PIB va fi negativă. Evoluția economiei naționale sub nivelul său potențial va genera în continuare presiuni dezinflaționiste pe durata orizontului de prognoză. Banca Națională va menține caracterul stimulat al politicii monetare prin canalul ratei reale efective de schimb, precum și prin canalul ratei reale a dobânzii, contribuind astfel la menținerea ritmului anual al inflației în proximitatea țintei de 5.0 la sută pe termen mediu.

În baza datelor disponibile, se conturează riscul de ieșire temporară a inflației anuale sub nivelul inferior al intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută în trimestrele I și II, 2015.

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 2014-2015, 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.

BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, inclusiv dinamica privind consumul populației, remiterile, indicatorii pieței valutare 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 octombrie 2014, conform calendarului anunțat.

[Statistica](#) <sup>[1]</sup>

See also

Tags

[inflație de bază](#) <sup>[2]</sup>

[annual rate of inflation](#) <sup>[3]</sup>

[rata de baza](#) <sup>[4]</sup>

[decizie de politica monetara](#) <sup>[5]</sup>

Decizii de politică monetară <sup>[6]</sup>

deciziile de politica monetara <sup>[7]</sup>

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/50010>

**Related links:**

[1] <http://bnm.md/bdi/pages/reports/dpmc/DPMC1.xhtml?id=0&lang=ro> [2] <http://bnm.md/en/search?>

[hashtags\[0\]=inflație de bază](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflație%20de%20bază) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=annual rate of inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=annual%20rate%20of%20inflation) [4]

[http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata%20de%20baza) [5] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=decizie de politica monetara](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=decizie%20de%20politica%20monetara)

[6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Decizii de politică monetară](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Decizii%20de%20politică%20monetară) [7] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=deciziile de politica monetara](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=deciziile%20de%20politica%20monetara)