

24.09.2015

## 24 septembrie 2015, Comunicat al Băncii Naționale a Moldovei

# Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 24 septembrie 2015, 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 19.5 la sută anual;**

**2. Se mențin ratele de dobîndă:**

- la creditele overnight la nivelul actual de 22.5 la sută anual;
- la depozitele overnight la nivelul actual de 16.5 la sută anual.

Rata anuală a inflației în luna august a constituit 12.2 la sută, majorîndu-se cu 3.6 puncte procentuale față de valoarea lunii precedente, preponderent ca urmare a creșterii contribuției din partea prețurilor reglementate (de la 1.0 puncte procentuale în luna iulie pînă la 3.3 puncte procentuale în luna august). În același timp contribuția din partea inflației de bază și a prețurilor la produsele alimentare a constituit 4.6 și, respectiv, 3.8 puncte procentuale.

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).<sup>1</sup> a constituit 13.4 la sută, în creștere cu 1.6 puncte procentuale față de nivelul lunii iulie.

În primele șapte luni ale anului 2015 exporturile și importurile s-au diminuat față de perioada similară a anului precedent cu 15.9 și 22.3 la sută respectiv, iar producția industrială s-a majorat cu 6.7 la sută.

Transportul de mărfuri, în ianuarie-iulie 2015, a înregistrat o diminuare de 7.7 la sută comparativ cu perioada similară a anului precedent.

Din perspectiva cererii de consum, în luna iulie 2015, ritmul anual de creștere a salariului mediu real pe economie a constituit 3.9 la sută, fiind cu 0.1 puncte procentuale inferior celui din iunie 2015. Transferurile de mijloace bănești în favoarea persoanelor fizice prin intermediul băncilor din Republica Moldova s-au redus, în ianuarie-august 2015, cu 32.4 la sută și în luna august cu 47.5 la sută comparativ cu perioadele similare ale anului 2014.

La finele lunii august 2015, soldul creditelor acordate economiei a consemnat o scădere de 7.0 la sută față de sfîrșitul lunii august 2014, iar cel al depozitelor a înregistrat o creștere anuală neglijabilă.

În luna august 2015, ratele medii ale dobînzilor aplicate de bănci în moneda națională la credite și depozite au înregistrat o evoluție ascendentă. Astfel, rata medie anuală a dobînzii la portofoliul de credite acordate în moneda națională s-a majorat cu 0.28 puncte procentuale față de luna anterioară, constituind 12.42 la sută. Rata medie a dobînzii pentru

depozitele în lei s-a majorat cu 0.78 puncte procentuale comparativ cu luna iulie, înregistrând nivelul de 11.81 la sută.

Conduita politicii monetare este afectată în continuare de complexitatea balanței riscurilor, cu accentuarea riscurilor inflaționiste. Activitatea economică slabă din țările zonei euro și recesiunea din Federația Rusă – principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova, mențin riscuri de diminuare a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni pe termen scurt, prin canalul remiterilor populației și al comerțului extern. Acest fapt poate influența ulterior evoluția inflației, iar escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

Situația creată în sistemul bancar autohton, politica fiscală stimulativă, cu predominarea elementului social în structura cheltuielilor bugetare, contribuie la menținerea unui nivel relativ sporit al consumului, fapt ce influențează dinamica prețurilor de consum începând cu sfârșitul anului precedent. Deprecierea monedei naționale de la începutul anului curent accentuează presiunile inflaționiste, care în perioadele următoare, prin prețurile bunurilor importate și prin tarifele la serviciile reglementate, majorarea accizelor la unele categorii de mărfuri, și ulterior, prin efectele de runda a doua determină IPC să părăsească temporar limita superioară a intervalului de variație de  $\pm 1.5$  puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută. În trimestrele următoare se anticipează o accelerare a inflației, inclusiv din cauza condițiilor agrometeorologice nefavorabile din acest an și a bazei de calcul joase din anul precedent.

În acest context, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 24 septembrie 2015, au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 19.5 la sută anual și norma rezervelor obligatorii la nivel de 32.0 la sută din baza de calcul.

Decizia respectivă a Comitetului executiv al BNM din 24 septembrie 2015 este argumentată prin faptul că măsurile de politică monetară adoptate de BNM de la începutul anului curent pînă în prezent încă urmează să se propage prin diferite canale de transmisie în economia națională, inclusiv prin influențarea ratelor dobânzilor la credite și depozite în moneda națională, astfel, exercitînd efecte în continuare asupra evoluției inflației.

Decizia Comitetului executiv al BNM din 24 septembrie 2015 vizează ancorarea anticipațiilor inflaționiste în contextul readucerii și 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 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 propune în continuare lichidități băncilor, conform calendarului anunțat pentru anul 2015, prin operațiuni REPO pe termen de 14 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 încît, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 29 octombrie 2015, conform calendarului anunțat.

-----

\* 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).

See also

Tags

[Rezervele obligatorii](#) <sup>[2]</sup>

[credite overnight](#) <sup>[3]</sup>

[depozite overnight](#) <sup>[4]</sup>

[rata de baza](#) <sup>[5]</sup>

[facilitatea de creditare](#) <sup>[6]</sup>

[facilitatea de depozit](#) <sup>[7]</sup>

[ritmul inflatiei](#) <sup>[8]</sup>

[inflation](#) <sup>[9]</sup>

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/52395>

**Related links:**

[\[1\] http://bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base\\_rates\\_full](#) [\[2\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Rezervele obligatorii](#) [\[3\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=credite overnight](#) [\[4\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=depozite overnight](#) [\[5\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata de baza](#) [\[6\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de creditare](#) [\[7\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=facilitatea de depozit](#) [\[8\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=ritmul inflatiei](#) [\[9\] http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](#)