Published on (https://bnm.md)

Monetary Policy

Expand Hide

Press releases Press room

21.03.2024

Decizia de politică monetară, 21.03.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 21 martie 2024, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. **Se stabilește rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul de 3,75 la sută anual.**
2. **Se stabilesc ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 5,75 la sută anual;
   b) la depozitele overnight, la nivelul de 1,75 la sută anual.
3. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă la nivelul actual de 33,0 la sută din baza de calcul.**
4. **Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 43,0 la sută din baza de calcul.**

Decizia Băncii Naționale a Moldovei are scopul de a încetini descreșterea inflației și de a o menține în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută, considerat nivelul optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova pe termen mediu.

Astfel, Banca Națională pune accent pe stimularea în continuare a cererii agregate, inclusiv prin încurajarea consumului și a investițiilor, echilibrarea economiei naționale și ancorarea așteptărilor inflaționiste.

Prin decizia de astăzi, Banca Națională continuă relaxarea politicii monetare începută în decembrie 2022.

Efectele se vor transmite în continuare treptat prin scăderea ratelor de dobândă din pieţele monetară, de depozit şi de credit.

Inflaţia. În februarie 2024, inflaţia anuală s-a aflat pentru a cincea lună consecutiv în intervalul ţintei, fiind de 4,3 la sută, cu 0,3 puncte procentuale mai joasă decât în ianuarie. Scăderea preţurilor la produsele alimentare pe piaţa internaţională, baza înaltă şi cererea scăzută au contribuit la diminuarea inflaţiei. Concomitent, măsurile stimulative de politică monetară de până acum, efectul sezonier pozitiv, ajustarea politicii fiscale şi unele şocuri sectoriale adverse au atenuat descreşterea inflaţiei.

Cele mai recente informaţii macroeconomice confirmă, în mare parte, validitatea ultimei prognoze.

Inflaţia efectivă a fost cu 0,5 puncte procentuale mai joasă decât cea prognozată. Abaterea a fost determinată, după ce s-a produs un decalaj temporar în ajustarea tarifelor la servicii medicale pentru luna iulie curent.

Proiecţiile recente ale evoluţiei economiei în mediul extern şi intern indică următoarele date:

Mediul extern. Economia zonei euro a crescut cu doar 0,4 la sută în anul 2023, ca urmare a crizei energetice şi a înăspririi politicii monetare. Preţul petrolului a crescut în ultimele săptămâni din cauza menţinerii tensiunilor în Orientul Mijlociu şi a deprecierii dolarului SUA. Totuşi, cotaţiile la petrol continuă să scadă ca urmare a cererii slabe şi a creşterii ofertei non-OPEC, în ciuda hotărârii recente a OPEC+ de a prelungi limitarea producţiei. Preţul la gazele naturale lichefiate s-a redus de curând la cele mai joase niveluri din 2021. La fel, şi cotaţiile la produse alimentare au continuat să scadă.

Activitatea economică în mediul intern a crescut cu doar 0,2 la sută în trimestrul IV 2023. Creşterea modestă a fost determinată, în mare parte, de recolta bogată care a dus la sporirea exporturilor de produse agroalimentare. Consumul gospodăriilor populaţiei a continuat să crească, de cealaltă parte, consumul administraţiei publice a continuat să scadă, timp de două şi, respectiv, trei trimestre consecutive. Investiţiile au continuat să scadă pentru al treilea trimestru consecutiv. Această dinamică, de la modestă spre negativă, a fost cauzată, în mare parte, de creşterea neînsemnată a veniturilor reale ale populaţiei şi de incertitudinea mare în regiune. Transferurile către persoanele fizice au scăzut cu 15,9 la sută în decembrie 2023, iar în ianuarie 2024 – cu 4,6 la sută. Fondul de salarizare a crescut în termeni reali cu 10,9 la sută în trimestrul IV 2023. Prin urmare, cererea internă rămâne slabă. Pe partea ofertei, comunicaţiile, serviciile sociale, cele de cazare şi alimentaţie publică au evoluat pozitiv, iar industria, construcţiile, comerţul şi transportul s-au contractat.

Condiţiile monetare. Ratele de dobândă la creditele şi depozitele noi în lei au scăzut şi în februarie în urma stimulării cumulate de politică monetară. Rata medie ponderată la depozite în lei a constituit 3,81 la sută, iar cea la credite – 9,63 la sută, în scădere cu 0,37 şi, respectiv, 0,34 puncte procentuale faţă de ianuarie 2024. Astfel, micşorarea ratelor a dus la creşterea cu 45,3 la sută a volumului creditelor noi în lei faţă de aceeaşi perioadă a anului trecut. Ratele de dobândă la creditele şi depozitele în valută au continuat să scadă.

Actualizarea prognozei. Balanţa riscurilor prognozei inflaţiei este dezinflaţionistă, iar incertitudinile rămân pronunţate. Principalele surse sunt situaţia tensionată în regiune şi în Orientul Mijlociu, ajustarea tarifelor, reflectarea în statistică a compensaţiilor la resurse energetice acordate populaţiei în perioada rece a anului. În economiile avansate se aşteaptă ca ratele de dobândă să fie micşorate. Cotaţiile la petrol ar putea fi mai înalte decât s-a anticipat, iar cele la gazele naturale şi la produsele alimentare – mai joase. Situaţia incertă în regiune determină populaţia şi agenţii economici să aibă nişte anticipări pesimiste, ceea ce ar putea limita consumul şi investiţiile interne.

Banca Națională a Moldovei urmărește îndeaproape procesul inflaționist, evaluând riscurile și incertitudinile asociate, pentru a menține inflația în intervalul de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută.

BNM este pregătită să ajusteze, la necesitate, instrumentele de politică monetară pentru a menține stabilitatea prețurilor.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 7 mai 2024, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [2]

See also

Tags
Rezervele obligatorii [3]
credite overnight [4]
depozite overnight [5]
rata de baza [6]
facilitatea de creditare [7]
facilitatea de depozit [8]
ritmul inflatiei [9]
inflation [10]

Source URL:
https://bnm.md/en/node/66725

Related links:

[1] https://bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [2] https://bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [3] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [4] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight [5] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight [6] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza [7] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [8] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [9] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [10] https://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation