Publicat pe (https://bnm.md)

Politica monetară

Extinde Ascunde

Comunicate Press room

05.12.2024

Decizia de politică monetară, 05.12.2024

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 5 decembrie 2024, 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 de 3,60 la sută anual.**
2. **Se mențin ratele de dobândă:**
   a) la creditele overnight, la nivelul de 5,60 la sută anual;
   b) la operațiunile repo, la nivelul de 3,85 la sută anual;
   c) la depozitele overnight, la nivelul de 1,60 la sută anual.
3. **Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă după cum urmează:**
   a) începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 decembrie 2024 – 15 ianuarie 2025, de la 27,0 la sută la nivelul de 25,0 la sută din baza de calcul;
   b) începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în lei moldovenești 16 ianuarie 2025 – 15 februarie 2025, de la 25,0 la sută la nivelul de 22,0 la sută din baza de calcul.
4. **Se diminuează norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă după cum urmează:**
   a) începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 decembrie 2024 – 15 ianuarie 2025, de la 36,0 la sută la nivelul de 34,0 la sută din baza de calcul;
   b) începând cu perioada de aplicare a rezervelor obligatorii în valută liber convertibilă 16 ianuarie 2025 – 15 februarie 2025, de la 34,0 la sută la nivelul de 31,0 la sută din baza de calcul.

Banca Națională a Moldovei a adoptat decizia dată în contextul transmiterii în continuare a efectelor deciziilor de politică monetară anterioare, date fiind decalajele aferente transmisiei acestora.

Decizia BNM de diminuare a normei rezervelor obligatorii pentru două perioade consecutive de aplicare a acestora are drept scop sporirea predictibilității politicii monetare în condițiile unei asimetrii de informație și ajustarea comportamentului participanților pieței monetare în vederea creării condițiilor monetare necesare pentru menținerea pe termen mediu a inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută.

Totodată, decizia de diminuare concomitentă a normelor rezervelor obligatorii în lei moldovenești și în valută liber convertibilă va reduce costurile de creditare, susținând în continuare procesul de creditare și influențând benefic economia națională.

De menționat că măsurile stimulative cumulate de politică monetară vor spori excesul de lichiditate în sistemul bancar și va permite băncilor să crediteze persoanele fizice și juridice, precum și să investească în valori mobiliare de stat.

Informațiile macroeconomice recente confirmă, în mare parte, principalele ipoteze și concluzii reflectate în

cadrul Raportului asupra inflației, noiembrie 2024.

Inflația anuală a constituit 5,3 la sută în octombrie 2024, fiind cu 0,1 puncte procentuale superioară nivelului lunii septembrie și s-a menținut în proximitatea țintei de 5,0 la sută. Evoluția inflației în luna octombrie denotă o traiectorie similară celei anticipate în cadrul Raportului asupra inflației, noiembrie 2024. În structură, evoluția ascendentă a ratei anuale a inflației în luna octombrie 2024 a fost determinată, în principal, de inflația de bază și de prețurile alimentare, fiind atenuată de dinamica prețurilor reglementate și a celor la combustibili. Majorarea prețurilor la produsele alimentare în luna octombrie 2024 a fost cauzată de seceta hidrologică din vara anului curent, care a afectat recolta agricolă.

Recentele majorări de tarife conturează riscul unei traiectorii a inflației superioare celei anticipate pentru următoarele 3-4 luni, dar nu vor avea o influență semnificativă asupra evoluției inflației pe termen mediu.

Mediul extern. Economia mondială evoluează în condițiile intensificării tensiunilor globale comerciale și geopolitice cu menținerea presiunilor inflaționiste. Perspectivele politicilor monetare ale SRF și BCE s-au modificat, așteptându-se o scădere mult mai semnificativă a ratelor dobânzilor BCE în contextul unei creșteri economice mai reduse în zona euro și al unei inflații sub nivelul țintit. Cotațiile europene la gazele naturale au crescut din cauza începutului sezonului de încălzire asociat cu o creștere a cererii și a preocupărilor aferente expirării termenului contractului de tranziție a gazelor naturale prin Ucraina la sfârșitul anului 2024. Indicele FAO al prețurilor internaționale la produsele alimentare a crescut în luna octombrie curent pentru a doua lună consecutiv, ceea ce denotă inversarea trendului de evoluție.

Activitatea economică. Datele operative publicate de BNS pentru luna septembrie prezintă semnale mixte în activitatea economică. Astfel, rata anuală a exporturilor a înregistrat un nivel de -19,3 la sută pe fundalul diminuării producției agricole, în timp ce rata anuală a importurilor s-a majorat cu 10,0 la sută. Rata anuală a producției industriale a constituit -3,3 la sută. Comerț cu amănuntul a consemnat o creștere de 8,7 la sută anual în septembrie 2024, iar comerțul cu ridicata s-a contractat cu 1,5 la sută. Producția agricolă în trimestrul III 2024 a fost cu 10,2 la sută inferioară celei din trimestrul similar al anului precedent. Câștigul salarial în trimestrul III 2024 a consemnat o creștere de 14,2 la sută și prezintă semnale clare de revigorare a consumului, ceea ce susține creșterea economică. Investițiile au crescut cu 3,8 la sută față de trimestrul III 2023. În acest context, se anticipează că dinamica pozitivă a PIB va continua și în trimestrul III 2024.

Condițiile monetare. Impactul reducerilor consecutive ale ratei de bază aplicate la principalele operațiuni de politică monetară s-a reflectat în continuare în evoluția descrescătoare a ratelor dobânzilor la creditele acordate în moneda națională.

Conform datelor statistice săptămânale, ratele medii ale dobânzilor în primele trei săptămâni ale lunii noiembrie 2024 au înregistrat tendințe descendente la creditele noi acordate în lei moldovenești de către băncile licențiate. Astfel, rata medie ponderată a dobânzii la creditele noi acordate în lei s-a redus până la 8,24 în a treia săptămână a lunii noiembrie. La depozitele la termen în moneda națională ratele medii ponderate ale dobânzilor au o tendință de creștere ușoară, ajungând la 3,55 la sută anual.

Evoluția descendentă continuă a ratelor dobânzilor la creditele acordate în lei a influențat pozitiv dinamica volumelor săptămânale ale creditelor, al căror ritm de creștere în primele trei săptămâni ale lunii noiembrie a constituit 89,8 la sută anual. Totodată, creșterea moderată a ratelor dobânzilor la depozitele la termen în lei moldovenești a contribuit la o descreștere a volumului depozitelor în primele trei săptămâni ale lunii noiembrie cu 8,6 la sută anual.

Actualizarea prognozei. Balanța riscurilor prognozei inflației este echilibrată, cu o înclinare inflaționistă

ușoară pe termen scurt. Incertitudinile rămân pronunțate. Principalele surse sunt situația tensionată în regiune, cererea regională moderată asociată sancțiunilor reciproce, incertitudinile cu privire la producția agricolă și ajustarea tarifelor la serviciile comunal-locative.

BNM va monitoriza în continuare cu precauție situația macroeconomică internă și cea externă, riscurile și incertitudinile asociate evoluției inflației pe termen scurt și mediu și, la momentul oportun, va interveni prin ajustarea instrumentelor de politică monetară în vederea atingerii obiectivului fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.

Evaluarea curentă a condițiilor monetare reale pe piața depozitelor, cea a creditelor și cea valutară denotă o situație favorabilă pentru asigurarea menținerii inflației în limitele intervalului de variație de ±1,5 puncte procentuale de la ținta de 5,0 la sută, un nivel considerat optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la promovarea politicii monetare va avea loc pe data de 5 februarie 2025, conform calendarului [1] aprobat.

Evoluția ratelor dobânzilor principalelor instrumente de politică monetară [2]

Vezi și

Tag-uri
Rezervele obligatorii [3]
credite overnight [4]
depozite overnight [5]
rata de baza [6]
facilitatea de creditare [7]
facilitatea de depozit [8]
ritmul inflatiei [9]
inflatia [10]

Sursa URL:
https://bnm.md/ro/content/decizia-de-politica-monetara-05122024

Legături conexe:

[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/ro/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [4] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=credite overnight [5] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=depozite overnight [6] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=rata de baza [7] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [8] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [9] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [10] https://bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatia