

Economia Moldovei

14 ianuarie 2022

Banca Națională a Moldovei a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Comitetul Executiv al Băncii Naționale a Moldovei (BNM) s-a întrunit ieri în cadrul primei ședințe de politică monetară din acest an (cu caracter extraordinar).
- Entitatea bancară centrală din Moldova a decis (în unanimitate) continuarea ciclului monetar post-pandemie, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, pe de o parte, Banca Națională a Moldovei (BNM) a decis majorarea ratei de dobândă de politică monetară de la 6,50% la 8,50%, cel mai ridicat nivel din mai 2017, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, ratele de dobândă la facilitățile depozite și creditare au crescut cu câte două puncte procentuale la 6,50%, respectiv 10,50%.
- Pe de altă parte, banca centrală de la Chișinău a crescut nivelul ratei rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei moldovenești și valută neconvertibilă cu două puncte procentuale la 28% începând cu perioada de aplicare 16 februarie – 15 martie 2022.
- Cu toate acestea, BNM a menținut nivelul ratei rezervelor obligatorii pentru valuta liber convertibilă.
- La baza acestor decizii au stat intensificarea presiunilor inflaționiste din perioada recentă (conform datelor publicate de Biroul Național de Statistică prețurile de consum au crescut cu 13,94% an/an în decembrie 2021, cel mai ridicat nivel din iunie 2008, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat) și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția inflației pe termen mediu (în convergență spre nivelul țintă de 5%), aspecte fundamentale pentru creșterea economică durabilă.
- Entitatea subliniază faptul că accelerarea recentă a presiunilor inflaționiste a fost determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei, inclusiv majorarea semnificativă a prețurilor internaționale la alimente, energie și alte materii prime.
- De asemenea, conform analizei BNM, la accelerarea inflației în perioada recentă au contribuit și majorarea venitului real disponibil al populației și accelerarea creditului de consum, cu impact la nivelul presiunilor inflaționiste core (creditele noi acordate în moneda națională au urcat cu 46,7% an/an în decembrie).
- Conform comunicatului BNM deciziile de politică monetară vor contribui la temperarea dinamicii creditării și ajustarea deficitului de cont curent.
- Nu în ultimul rând, Banca Națională a Moldovei a semnalat că va continua ciclul monetar pe termen scurt pentru îndeplinirea obiectivului fundamental de menținere a stabilității prețurilor.
- În scenariul macroeconomic central VB/BT previzionăm creșterea prețurilor de consum din Moldova cu ritmuri medii anuale de 10,6% în 2022, respectiv 4,1% în 2023.

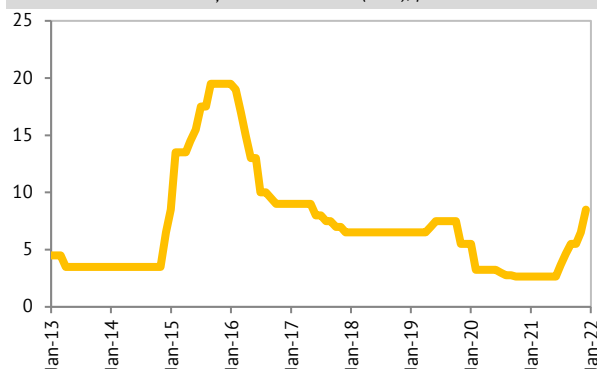
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

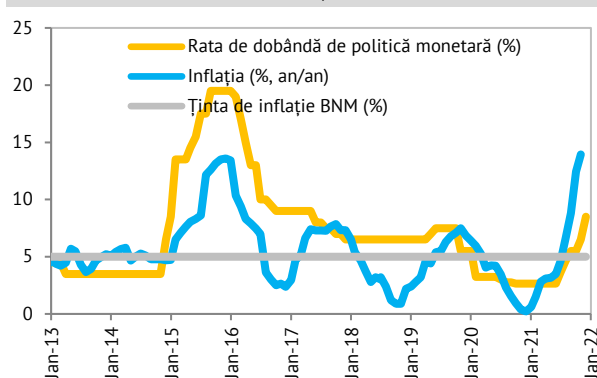
Rata dobânzii de referință în Moldova (%)

sursa: Banca Națională a Moldovei (BNM), prelucrări BT



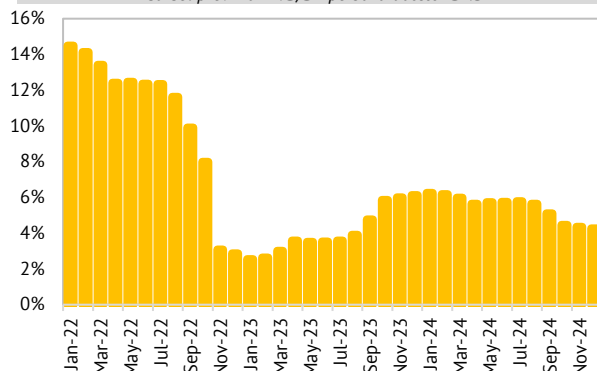
Inflația vs. rata dobânzii de politică monetară

sursa: BNS, BNM, prelucrări BT



Previțiuni prețuri de consum Moldova (an/an)

surse: previziuni VB/BT pe baza datelor BNS



Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).