

Economia Moldovei

17 martie 2022

Banca Națională a Moldovei a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Pe 15 martie Comitetul Executiv din cadrul Băncii Naționale a Moldovei (BNM) s-a întrunit pentru a treia ședință de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie (lansat în 2021) printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, BNM a decis majorarea ratei de dobândă de referință de la 10,50% la 12,50%, cel mai ridicat nivel din iunie 2016, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- De asemenea, ratele de dobândă la creditele overnight și la depozitele overnight au fost crescute cu câte două puncte procentuale, la 14,50%, respectiv 10,50%.
- Pe de altă parte, banca centrală a menținut nivelul ratei rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută liber convertibilă ale băncilor la 30%.
- Analiza economică elaborată de BNM (și sintetizată de comunicatul ședinței de politică monetară) atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste în perioada recentă și acumularea de riscuri privind abaterea inflației de la nivelul prognozat (în prima ediție a raportului trimestrial asupra inflației din 2022).
- De asemenea, conform comunicatului ședinței de politică monetară evenimentele din Ucraina aduc un plus de incertitudine cu privire la evoluția climatului din economia reală, dar și la dinamica prețurilor de consum (mai ales în contextul creșterii semnificative a cotațiilor la materii prime, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat).
- Astfel, conform BNM conflictul din Ucraina contribuie la deteriorarea climatului economic la nivel regional și pe plan mondial, dar și la intensificarea presiunilor inflaționiste (în contextul majorării semnificative a cotațiilor pe piețele internaționale de energie, alimente și metale, dar și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- Totodată, analiza BNM subliniază și faptul că băncile centrale din Europa Centrală și de Est au continuat procesul de normalizare a politicii monetare în perioada recentă.
- De altfel, conform BNM țările cele mai vulnerabile la conflictul din Ucraina și consecințele acestuia sunt cele dependente de importuri de bunuri agro-alimentare și materii prime, precum este și cazul Republicii Moldova.
- Conform analizei BNM dinamica anuală a prețurilor de consum din Moldova a accelerat în februarie, poziționându-se peste nivelul prognozat de 18,5% an/an (în cadrul primei ediții din 2022 a raportului trimestrial asupra inflației).
- Banca centrală a menționat în cadrul comunicatului și faptul că dinamica creditării din perioada recentă a fost puternică, contribuind la alimentarea presiunilor inflaționiste (creditul a urcat cu 49,7% an/an în februarie).
- Astfel, prin majorarea ratei de dobândă de politică monetară ratele de dobândă la credite vor crește, ceea ce va contribui la normalizarea ritmului anual al creditării.
- Nu în ultimul rând, BNM atrage atenția cu privire la intensificarea riscurilor și incertitudinilor la nivel mondial în contextul conflictului din Ucraina.
- De altfel, BNM subliniază faptul că decizia de politică monetară va contribui și la ajustarea deficitului de cont curent în perioada următoare.

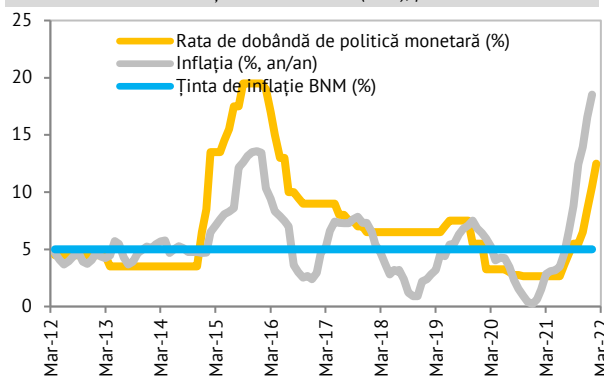
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

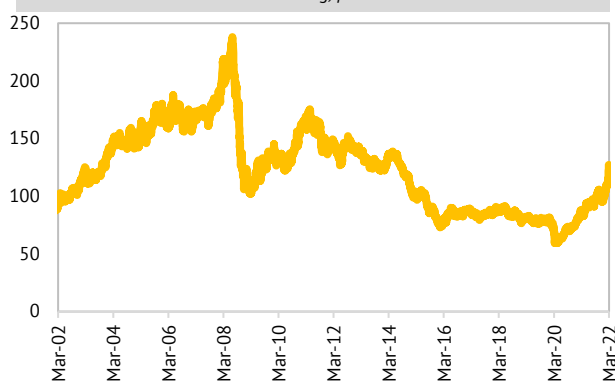
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Moldova

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



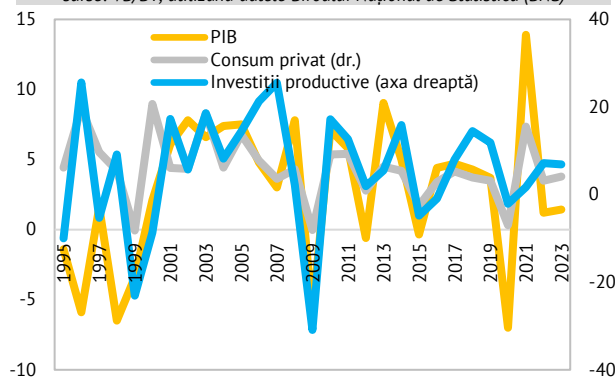
Cotații internaționale la materii prime (indice)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previțiuni macroeconomice Moldova

sursa: VB/BT, utilizând datele Biroului Național de Statistică (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](#).