

## BNR mentine dobânda cheie la 7% pe an 1

**Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis, joi, sa mentina rata dobânzii de politica monetara la nivelul de 7% pe an, informeaza banca centrala printr-un comunicat.**

De asemenea, CA al BNR a hotarât pastrarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8% pe an si a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6% pe an, dar si mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Dobânda cheie este nemodificata din luna ianuarie a anului trecut, când BNR a crescut rata dobânzii la 7% pe an, de la 6,75% pe an.

Potrivit comunicatului bancii centrale, rata anuala a inflatiei s-a marit în linie cu previziunile în ianuarie 2024, la 7,41%, de la 6,61% în decembrie 2023, si s-a redus în februarie la 7,23%. Avansul fata de finele anului trecut este atribuibil în principal cresterii ample a dinamicii anuale a pretului energiei electrice sub impactul unui efect de baza, precum si scumpirii combustibililor si produselor din tutun pe fondul majorarii accizelor si al maririi cotatei titeiului.

Rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat a continuat sa se reduca în primele doua luni ale anului 2024, dar relativ mai lent, coborând la 7,6% în februarie 2024, de la 8,4% în decembrie 2023. Decelerarea a avut ca determinanti si în acest interval efecte de baza dezinflationiste, corectii ale cotatei marfurilor agroalimentare si masura de plafonare a adaosului comercial la produse alimentare de baza, alaturi de dinamica în descrestere a preturilor importurilor. Impactul acestor factori a fost atenuat de efectele masurilor fiscale aplicate în debutul anului curent si de nivelul mai ridicat al anticipatiilor inflationiste pe termen scurt, precum si de transferarea, cel putin partiala, asupra preturilor unor servicii si bunuri a noilor cresteri de costuri salariale, inclusiv pe fondul revigorarii cererii de consum.

Potrivit BNR, rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) s-a situat la 7,1% în februarie 2024, fata de 7% în luna decembrie 2023. Rata medie anuala a inflatiei IPC s-a redus însa la 9,1% în februarie 2024, de la 10,4% decembrie 2023. La rândul ei, rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a scazut în februarie 2024 la 8,7%, de la 9,7% în decembrie 2023.

Activitatea economica a slabit în intensitate în trimestrul IV 2023 mai mult decât s-a anticipat, contractându-se cu 0,5% fata de precedentele trei luni, dupa o crestere cu 1% în trimestrul III, evolutii ce fac probabila o restrângere mai pronuntata a excedentului de cerere agregata în acest interval comparativ cu cea anticipata.

În schimb, fata de aceeași perioada a anului trecut, avansul PIB s-a marit la 3% în trimestrul IV 2023, de la 1,9% în trimestrul III. Cresterea în termeni anuali a economiei a continuat sa fie sustinuta în trimestrul IV 2023 prioritar de formarea bruta de capital fix, dar un aport sensibil marit fata de intervalul anterior a venit din partea consumului gospodariilor populatiei, ca urmare a redinamizarii cumpararilor de marfuri si servicii.

BNR mentioneaza ca evolutia exportului net a redevenit însa puternic contractionista în ultimul trimestru al anului trecut, în conditiile în care variatia anuala a importurilor de bunuri si servicii s-a reamplificat, reintrând în teritoriul pozitiv si devansând-o astfel pe cea a exporturilor. Drept urmare, deficitul balantei comerciale si cel de cont curent au înregistrat o crestere în termeni anuali în acest interval - dupa trei trimestre de comprimare - ce a fost accentuata în cazul celui din urma de înrautatarea considerabila a soldului balantei veniturilor primare. Pe ansamblul întregului an, ambele deficite s-au diminuat însa vizibil în raport cu valorile atinse în 2022.

Cele mai recente date si analize indica o crestere mai solida a economiei în termeni trimestriali în trimestrul I 2024 decât cea previzionata anterior, implicând însa o scadere a dinamicii anuale a PIB în acest interval, în conditiile unor evolutii divergente la nivelul componentelor cererii agregate si al sectoarelor majore.

Astfel, comparativ cu ritmul mediu aferent trimestrului IV 2023, în luna ianuarie 2024, vânzarile cu amanuntul si-au accelerat puternic cresterea fata de perioada similara a anului anterior, în timp ce productia industrială si-a reaccentuat semnificativ contractia, iar volumul lucrarilor de constructii a suferit un amplu declin în termeni anuali, dupa sase trimestre consecutive de crestere într-un ritm de doua cifre. Totodata, dinamica anuala a importurilor de bunuri si servicii a continuat sa o devanseze pe cea a exporturilor, dar într-o mai mica masura decât în trimestrul IV 2023, reintrând marginal în teritoriul negativ în ianuarie 2024. Pe acest fond, deficitul comercial si-a temperat cresterea în termeni anuali, însa deficitul de cont curent si-a accelerat-o considerabil, ca urmare a deteriorarii balantelor veniturilor.

Pe piata muncii, efectivul salariatilor din economie si-a reluat cresterea lunara în decembrie 2023, iar costul unitar cu forta de munca din industrie si-a reamplificat dinamica anuala de doua cifre în trimestrul IV 2023, în timp ce rata somajului BIM s-a marit usor în debutul anului curent, dupa trei trimestre de relativa stagnare, la un nivel mediu de 5,6 la suta. În acelasi timp, intentiile de angajare pe orizontul foarte scurt de timp au cunoscut un reviriment în februarie-martie 2024, iar deficitul de forta de munca s-a majorat pe ansamblul trimestrului I 2024, pe seama evolutiilor din servicii si constructii, dupa cum arata cele mai recente sondaje de specialitate.

Principalele cotationi ale pietei monetare interbancare au ramas relativ stabile în februarie si în prima parte a lunii martie, dar au înregistrat apoi noi mici scaderi, în timp ce randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat s-au mentinut pe o traiectorie pronuntat ascendenta, însa puternic fluctuanta - similar evolutiilor din economiile avansate si din regiune -, în contextul revizuirii si al consolidarii ulterioare a expectatiilor investitorilor privind momentul initierii si amplitudinea reducerilor ratei dobânzii de catre Fed, cu impact si asupra apetitului global pentru risc. În aceasta conjunctura, cursul de schimb leu/euro s-a mentinut în februarie pe palierul mai înalt atins la mijlocul lunii ianuarie, dar a cunoscut ulterior o usoara corectie descendenta, revenind si stabilizându-se în martie în preajma valorilor prevalente în trimestrul IV 2023, se arata în comunicatul BNR.

Dinamica anuala a creditului acordat sectorului privat si-a reluat scaderea în ianuarie 2024, coborând pâna la 4,9% în februarie, de la 6,4% în decembrie 2023, în principal ca efect al noilor descresteri pronuntate de ritm consemnate de componenta în valuta, dar si cu aportul temperarii usoare a cresterii creditului în lei. Pe acest fond, ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat s-a marit la 68,7% în februarie 2024, de la 68,4% în decembrie 2023.