

BNR: Perioada electorala prelungita si tensiunile politice în crestere au inversat miscarile de capital de pe piata financiara locala

Perioada electorala prelungita si tensiunile politice în crestere au inversat miscarile de capital de pe piata financiara locala, iar în ultima perioada, iesirile de capital au crescut semnificativ, sub diverse forme, se arata într-un comunicat al Bancii Nationale a României.

Potrivit BNR, aceste schimbari au avut un impact major asupra lichiditatii si ratelor dobânzilor de pe piata monetara, precum si asupra raportului cerere-oferta pe piata valutara, a rezervelor valutare ale României si a cursului de schimb al leului.

Conform bancii centrale, rata anuala a inflatiei s-a redus la 4,86% în martie 2025, de la 5,02% în februarie, ca urmare a ieftinirii combustibililor si energiei, al carei impact l-a devansat pe cel generat de accelerarea cresterii preturilor alimentelor.

Pe ansamblul trimestrului I 2025, rata anuala a inflatiei s-a redus mai putin decât s-a anticipat, de la nivelul de 5,14% atins în decembrie 2024, în conditiile în care scaderile de dinamica consemnate în acest interval pe segmentele combustibili si produse din tutun, împreuna cu cele de la nivelul subcomponentelor non-alimentare ale inflatiei de baza, au fost contrabalansate partial ca impact de accelerarea cresterii preturilor energiei, preturilor administrate si a preturilor alimentelor procesate.

La rândul ei, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a reluat descresterea în trimestrul I 2025 într-un ritm mai lent decât cel previzionat, coborând în martie la 5,2%, de la 5,6% la finele anului 2024. În sensul descresterii au continuat sa actioneze efectele de baza dezinflationiste de la nivelul subcomponentelor non-alimentare si scaderea dinamicii preturilor importurilor, în timp ce influente notabile de sens opus au venit din majorarea cotațiilor unor marfuri agroalimentare, precum si din transferarea treptata asupra unor preturi de consum a costurilor salariale crescute, inclusiv pe fondul cotelor ridicate ale asteptarilor inflationiste pe termen scurt.

În luna aprilie 2025, rata anuala a inflatiei s-a mentinut la 4,85%, în contextul influentelor divergente venite, pe de o parte, din noile scaderi de dinamica consemnate pe segmentele combustibili si produse din tutun, precum si la nivelul subcomponentelor non-alimentare ale inflatiei de baza, si, pe de alta parte, din continuarea accelerarii cresterii preturilor alimentelor si a preturilor energiei, inclusiv pe seama unui efect de baza nefavorabil.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) a scazut în aprilie 2025 la 4,9%, de la 5,5% în decembrie 2024. Rata medie anuala a inflatiei IPC s-a redus la 5% în aprilie, de la 5,6% în decembrie 2024.

La rândul ei, rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a scazut în aprilie 2025 la 5,3%, de la 5,8% în decembrie 2024.

Datele preliminare indica o stagnare a activitatii economice în trimestrul I 2025, fata de avansul usor anticipat în februarie, precum si scaderea dinamicii anuale a PIB la 0,2%, de la 0,5% în trimestrul IV 2024, în conditiile unor evolutii mixte la nivelul componentelor cererii agregate si al sectoarelor majore, dupa cum sugereaza indicatorii cu frecventa ridicata.

Astfel, vânzarile cu amanuntul si-au încetinit considerabil cresterea în termeni anuali pe ansamblul trimestrului I 2025, iar serviciile prestate populatiei au înregistrat o scadere în ianuarie-februarie, în timp ce dinamica anuala a volumului lucrarilor de constructii a urcat mult în teritoriul pozitiv în primele doua luni ale anului de la valoarea

puternic negativa din trimestrul precedent, în principal ca urmare a inflexiunilor majore produse pe segmentul rezidențial și pe cel al construcțiilor ingineresti. Producția industrială a suferit însă o contracție accentuată în trimestrul I 2025, după ușoară redresare din trimestrul precedent, iar variația anuală a exporturilor de bunuri și servicii și-a mărit semnificativ decalajul negativ față de cea a importurilor, care a crescut mult mai pronunțat în raport cu trimestrul IV 2024. Drept urmare, deficitul comercial și-a reaccelerat puternic creșterea față de aceeași perioadă a anului trecut în primul trimestru al anului curent, iar deficitul de cont curent a continuat să-și mărească ritmul înalt de creștere în termeni anuali.

Pe piața muncii, efectivul salariaților din economie și-a accelerat creșterea în intervalul ianuarie-februarie 2025 în raport cu trimestrul precedent, iar rata somajului BIM (Biroul Internațional al Muncii) s-a redus pe ansamblul primelor trei luni ale anului curent, după ce a urcat și s-a menținut la o valoare medie de 5,7% în semestrul II 2024. Dinamica anuală a salariului brut nominal și-a încetinit descrescerea în trimestrul I 2025, rămânând la un nivel de două cifre, iar cea a costului salarial unitar nominal din industrie s-a mărit la 16,6 la suta pe ansamblul intervalului, după scăderea considerabilă consemnată în trimestrul IV 2024. Sondajele de specialitate din luna aprilie indică însă o slabire a intențiilor de angajare pe orizontul foarte scurt de timp, precum și o scădere semnificativă a deficitului de forță de muncă raportat de companii, față de nivelurile în creștere atinse de cei doi indicatori în trimestrul I 2025.

Potrivit BNR, condițiile de pe piața financiară au rămas relativ stabile în aprilie, pentru ca apoi să fie puternic afectate de contextul electoral și de tensionarea pe acest fond a mediului politic intern, de natură să genereze mari incertitudini și să amplifice îngrijorările investitorilor legate de perspectiva consolidării bugetare și a situației macroeconomice în ansamblul ei. Astfel, după ce s-au menținut practic constante în luna aprilie, principalele cotații ale pieței monetare interbancare au înregistrat creșteri considerabile în zilele imediat următoare primului tur al alegerilor prezidențiale, iar randamentele titlurilor de stat au urcat relativ abrupt, îndeosebi pe maturitățile mai scurte. Totodată, cursul de schimb leu/euro a cunoscut o creștere semnificativă și a tins să rămână apoi pe noul palier, iar raportul leu/USD s-a mărit chiar mai pronunțat, în condițiile accentuarii tendinței de întărire a monedei americane pe piețele financiare internaționale.

Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat s-a redus la 9,2% în luna martie, de la 9,4% în februarie, ca urmare a scaderii consemnate de ritmul creditului acordat societăților nefinanciare, ce a fost doar parțial compensată ca impact de accelerarea pe mai departe a creșterii împrumuturilor populației, exclusiv pe seama creditului în lei pentru locuințe. Ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat a continuat să se mărească lent, ajungând la 70% în martie, de la 69,9% în februarie.