

Banca centrala a mentinut dobânda cheie la nivelul de 6,5% pe an

Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis, luni, în prima sedinta de politica monetara din acest an, sa mentina rata dobânzii cheie la nivelul de 6,50% pe an, a anuntat banca centrala, printr-un comunicat.

De asemenea, CA al BNR a hotarât pastrarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an si a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an, precum si mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

"Deciziile CA al BNR vizeaza asigurarea si mentinerea stabilitatii preturilor pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile. Consiliul de administratie reitereaza ca, în contextul actual, mixul echilibrat de politici macroeconomice si implementarea de reforme structurale inclusiv prin utilizarea fondurilor europene care sa stimuleze potentialul de crestere pe termen lung sunt esentiale pentru stabilitatea macroeconomica si întarirea capacitatii economiei românești de a face fata unor evolutii adverse. BNR monitorizeaza atent evolutiile mediului intern si international si este pregatita sa utilizeze instrumentele de care dispune în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu, în conditii de pastrare a stabilitatii financiare", se precizeaza în documentul citat.

BNR precizeaza ca monitorizeaza atent evolutiile mediului intern si international si este pregatita sa utilizeze instrumentele de care dispune în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu, în conditii de pastrare a stabilitatii financiare.

Banca centrala aminteste ca rata anuala a inflatiei s-a redus usor în ultimele trei luni ale anului 2025, ajungând la 9,69% în decembrie, de la 9,88% în septembrie, în conditiile în care scaderile semnificative de dinamica consemnate în acest interval pe segmentele combustibili si LFO au fost în mare parte contrabalansate de evolutia ascendenta a ratei anuale a inflatiei de baza.

La rândul ei, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat a continuat sa se mareasca pe parcursul trimestrului IV 2025, urcând în decembrie la 8,5%, de la 8,1% în septembrie. Ascensiunea reflecta influentele persistente venite din dinamica costurilor salariale si din nivelul ridicat al asteptarilor inflationiste pe termen scurt, alaturi de cele decurgând din cresterea cotelor unor marfuri agroalimentare si a cursului de schimb leu/euro, precum si din efecte indirecte ale scumpirii energiei electrice.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) s-a situat în decembrie 2025 la 8,6%, nivel similar celui din septembrie 2025. Rata medie anuala a inflatiei IPC s-a marit la 7,3% în decembrie 2025, de la 6,1% în septembrie, iar rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a urcat la 6,8% în decembrie 2025, de la 5,9% în septembrie 2025.

Activitatea economica s-a comprimat în trimestrul III 2025 cu 0,2%, dupa ce a crescut cu 1,1% în trimestrul precedent (variatie trimestriala), astfel încât deficitul de cerere agregata si-a accentuat probabil adâncirea în acest interval relativ în linie cu previziunile.

Fata de aceeași perioada a anului trecut, avansul PIB s-a marit la 1,7% în trimestrul III 2025, de la 0,3% în trimestrul II, în principal cu aportul formarii brute de capital fix, a carei dinamica anuala a urcat semnificativ în teritoriul pozitiv, de la valoarea marginal negativa la care a coborât în trimestrul precedent.

Totodata, consumul privat si-a accelerat întrucâtva cresterea în termeni anuali, iar evolutia exportului net a

redevenit expansionista în trimestrul III 2025, în condițiile în care variația anuală în ascensiune a volumului exporturilor de bunuri și servicii a devansat-o consistent pe cea a volumului importurilor, care și-a prelungit scăderea.

Drept consecință, deficitul comercial și-a accentuat contractia în termeni anuali în trimestrul III 2025, iar deficitul de cont curent a continuat să se reducă în raport cu perioada similară a anului precedent, deși într-un ritm încetinit față de trimestrul II, atribuibil deteriorării balanței veniturilor primare.

Cele mai recente date și analize indică o stagnare a activității economice în trimestrul IV 2025, în linie cu previziunile precedente, asociată cu o creștere a dinamicii anuale a PIB, în condițiile unor evoluții eterogene la nivelul componentelor cererii agregate și al sectoarelor majore.

Astfel, în intervalul octombrie-noiembrie 2025, vânzarile cu amănuntul și-au accentuat declinul în raport cu perioada similară a anului anterior, iar producția industrială a suferit din nou o contractie în termeni anuali, în timp ce dinamica anuală a volumului lucrărilor de construcții s-a menținut pe palierul de două cifre în luna octombrie, reducându-se doar ușor față de trimestrul III.

Totodată, variația anuală a exporturilor de bunuri și servicii și-a conservat ecartul pozitiv față de cea a importurilor în octombrie-noiembrie 2025, în urma scaderilor similare ca amplitudine înregistrate de acestea față de trimestrul III.

Pe acest fond, deficitul comercial și-a accentuat și mai mult contractia în termeni anuali în primele două luni din trimestrul IV 2025, iar deficitul de cont curent s-a reamplificat doar ușor față de perioada similară a anului precedent, chiar și în condițiile înrăutățirii pronunțate a balanțelor veniturilor.

Pe piața muncii, efectivul salariaților din economie a continuat să se reducă în lunile septembrie și octombrie 2025, în timp ce rata somajului BIM (Biroul Internațional al Muncii) a înregistrat, la rândul ei, o mică scădere pe ansamblul intervalului octombrie-noiembrie, după ce s-a marit la o valoare medie de 6,1% în trimestrul III 2025.

Potrivit sondajelor de specialitate aferente trimestrului IV 2025, intențiile de angajare pe orizontul foarte scurt de timp s-au menținut la nivelul în descreștere pronunțată din trimestrul anterior, rămânând ușor peste media istorică, iar deficitul de forță de muncă raportat de companii s-a restrâns, anulându-și creșterea moderată consemnată în precedentele trei luni. Dinamica anuală a salariului brut nominal și-a temperat scăderea în octombrie-noiembrie în raport cu trimestrul anterior, iar costul unitar cu forță de muncă din industrie și-a reaccelerat creșterea în termeni anuali.

"Principalele cotații ale pieței monetare interbancare au continuat să se reducă gradual în lunile noiembrie și decembrie 2025, rămânând la finele anului peste nivelurile din aprilie, iar randamentele pe termen mediu și lung ale titlurilor de stat și-au prelungit descreșterea, atingând valori minime ale ultimelor 13-14 luni. Cursul de schimb leu/euro a manifestat o tendință ascendentă de la mijlocul lunii noiembrie și și-a marit întrucâtva fluctuațiile în decembrie 2025, în contextul modificărilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate de adoptarea integrală a celui de-al doilea pachet de măsuri fiscale corective și a altor măsuri destinate consolidării bugetare", se arată în comunicatul de la banca centrală.

În raport cu dolarul SUA, leul și-a întărit semnificativ în decembrie, recuperând în mare pierderea de valoare din primele două luni ale trimestrului IV 2025, în condițiile deprecierii consemnate de moneda americană pe piețele financiare internaționale în ultima lună a anului 2025.

Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat a continuat să se reducă în primele două luni ale

trimestrului IV 2025, dar sensibil mai lent decât în trimestrul precedent, coborând la 6,8% în noiembrie, de la 7,5% în septembrie, în condițiile în care variația componentei în lei și-a temperat vizibil scăderea, cu precădere pe seama împrumuturilor societăților nefinanciare, iar cea a creditului în valută și-a încetinit doar ușor ascensiunea, subliniind sursa citată.

Potrivit BNR, ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat s-a redus astfel la 68,7% în noiembrie 2025, de la 69,1% în septembrie. Actualele evaluări relevă perspectiva descreșterii lente a ratei anuale a inflației în primele trei luni din 2026, pe fondul influențelor decurgând din evoluția cotațiilor unor marfuri, inclusiv agroalimentare, și din efecte de bază, suprapuse efectelor directe tranzitorii peste așteptări generate de expirarea schemei de plafonare a pretului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor în trimestrul III 2025, ce se vor epuiza în a doua parte a anului curent, se mai precizează în document.

Totodată, corecția bugetară inițiată în 2025 și continuată probabil în 2026, inclusiv prin implementarea în debutul acestui an a unor măsuri fiscal-bugetare suplimentare, este de natură să antreneze în perspectivă presiuni dezinflaționiste tot mai intense din partea factorilor fundamentali, îndeosebi din partea cererii agregate, și să conducă la ajustarea pe mai departe a deficitului de cont curent, consideră sursa citată.

"Incertitudini rămân totuși asociate măsurilor ce vor fi probabil adoptate în viitor în scopul continuării consolidării bugetare dincolo de anul curent corespunzător Planului bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE și procedurii de deficit excesiv. Incertitudini și riscuri semnificative la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, provin din mediul extern, având în vedere, pe de o parte, conflictele geopolitice în escaladare și tensiunile comerciale globale, iar pe de altă parte, planurile de creștere a cheltuielilor pentru investiții în apărare și infrastructură în statele UE", susțin reprezentanții BNR.

În această conjunctură, absorbția și utilizarea la maximum a fondurilor europene, în principal a celor aferente programului Next Generation EU, sunt esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contractioniste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice/comerciale, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice.

Relevante sunt, de asemenea, deciziile de politică monetară ale BCE și Fed, precum și atitudinea băncilor centrale din regiune, se mai arată în comunicatul băncii centrale.

Dobânda de politică monetară este nemodificată din luna august 2024.

Următoarea ședință a CA al BNR dedicată politicii monetare va avea loc în data de 17 februarie 2026.