

## BNR: Rata inflatiei va creste si se va mentine în intervalul martie-iunie la valori mai ridicate decât în prognoza pe termen mediu

### **Rata anuala a inflatiei va creste si se va mentine în intervalul martie-iunie 2026 la valori mai ridicate decât cele evidentiata în prognoza pe termen mediu din februarie 2026, se arata în minuta sedintei de politica monetara a Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României din 7 aprilie 2026.**

"În ceea ce priveste evolutiile macroeconomice viitoare, membrii Consiliului au aratat ca, potrivit noilor date si analize, rata anuala a inflatiei va creste si se va mentine în intervalul martie-iunie 2026 la valori mai ridicate decât cele evidentiata în prognoza pe termen mediu din februarie 2026, care anticipa ca dinamica inflatiei va ajunge la 9,8% în iunie, dar va cunoaste în trimestrul urmator o corectie descendenta abrupta pe fondul unor efecte de baza, si se va reduce apoi gradual pâna la 3,9% în decembrie 2026 si la 2,9% la finele anului 2027", se mentioneaza în minuta BNR.

Potrivit institutiei, s-a observat ca înrautatirea perspectivei apropiate a inflatiei este atribuabila factorilor/socurilor pe partea ofertei, a caror actiune va deveni mai pronuntat inflationista în trimestrul II 2026 decât s-a previzionat anterior, în principal ca urmare a scumpirii combustibililor, pe fondul cresterii considerabile a cotelor petrolului si gazelor naturale în contextul razboiului din Orientul Mijlociu. S-a sesizat ca efectele inflationiste astfel generate vor devansa cu mult influentele de sens opus ce vor decurge pe orizontul apropiat de timp din mecanismul de stabilire a pretului la gazele naturale pentru consumatorii casnici instituit în luna aprilie 2026; totodata, ele se vor suprapune efectelor de baza nefavorabile ce se vor manifesta în trimestrul II 2026 pe segmentul energie, precum si efectelor directe tranzitorii exercitate din semestrul II 2025 de expirarea schemei de plafonare a pretului la energia electrica si de majorarea cotelor de TVA si a accizelor, ce urmeaza sa se epuizeze în trimestrul III 2026.

"S-a convenit ca balanta riscurilor induse de factorii pe partea ofertei ramâne totusi înclinata în sens ascendent pe termen scurt, date fiind îndeosebi efectele directe si indirecte potential mai mari exercitate pe plan intern de cresterea cotelor petrolului. Au fost evidentiata însa si masurile adoptate recent în vederea protejarii firmelor si populatiei de impactul inflationist al socului energetic, precum si situatia actuala si anticipata a cererii de consum, ce ar putea modera propagarea scumpirii combustibililor asupra preturilor unor servicii si bunuri", conform BNR.

În acelasi timp, din partea factorilor fundamentali se vor resimti presiuni usor dezinflationiste pe orizontul foarte scurt de timp, au concluzionat membrii Consiliului, evocând dimensiunea peste asteptari atinsa de deficitul de cerere agregata în trimestrul IV 2025 si perspectiva continuarii adâncirii acestuia în prima jumătate a anului curent, dar si decalajele de timp necesare manifestarii efectelor gap-ului negativ al PIB si ale dinamicii descrescatoare a costurilor salariale din sectorul privat, mai ales în contextul puseului inflationist recent si al cotelor ridicate ale anticipatiilor inflationiste pe termen scurt, de natura sa mareasca gradul de persistenta a componentei de baza a inflatiei.

Este de asteptat ca presiunile dezinflationiste ale factorilor fundamentali sa se intensifice pe orizontul mai îndepartat de timp, îndeosebi cele din partea cererii agregate, pe fondul progresului corectiei bugetare initiate în 2025 - cu implicatii favorabile si asupra anticipatiilor inflationiste -, iar pe termen scurt, puterea de cumparare a populatiei va fi suplimentar slabita de efectele scumpirii combustibililor, au aratat în mai multe rânduri membrii Consiliului. S-a apreciat în mod unanim ca, într-o asemenea conjunctura, riscul ca probabila crestere mai accentuata a ratei anuale a inflatiei în trimestrul II 2026 sub impactul socului energetic sa afecteze anticipatiile inflationiste pe termen mediu si sa produca efecte secundare este semnificativ diminuat, reclamând totusi monitorizarea atenta a tuturor evolutiilor, dat fiind si comportamentul inflatiei din anii precedenti.

Referitor la viitorul apropiat al pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au observat ca noile evaluari indica o usoara redresare a activitatii economice în semestrul I 2026 fata de ultimul trimestru al anului trecut, implicând coborârea deficitului de cerere agregata la valori mai joase decât cele anticipate anterior pentru acest interval.

Conform BNR, s-a sesizat ca perspectiva se asociaza cu o noua scadere a dinamicii anuale a PIB în trimestrul I 2026, antrenata probabil în buna masura de evolutia formarii brute de capital fix, dupa cum sugereaza indicatorii cu frecventa ridicata disponibili. Influenta similara ca sens sunt posibile din partea exportului net, în conditiile în care variatia anuala a exporturilor de bunuri si servicii si-a redus vizibil ecartul pozitiv fata de cea a importurilor în luna ianuarie 2026, înregistrând o scadere relativ mai pronuntata fata de trimestrul IV 2025, soldata cu intrarea ei în teritoriul negativ. Deficitul comercial si-a accentuat totusi contractia în raport cu perioada similara a anului anterior, iar cel de cont curent si-a accelerat chiar mai mult descresterea în luna ianuarie 2026, în conditiile ameliorarii balantei veniturilor secundare, au remarcat membrii Consiliului.

Incertitudini ramân asociate masurilor ce vor fi probabil adoptate în perspectiva în scopul mentinerii deficitului bugetar dincolo de anul curent pe o traectorie descrescatoare sustenabila si compatibila cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum si cu procedura de deficit excesiv, au sustinut membrii Consiliului.

S-a aratat în mod repetat ca incertitudini si riscuri mari la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, induce însa criza energetica generata de razboiul din Orientul Mijlociu, prin efectele potential exercitate, pe mai multe cai, asupra puterii de cumparare si încrederii consumatorilor, precum si asupra activitatii si profiturilor firmelor, inclusiv prin afectarea dinamicii economiilor si a inflatiei la nivel european/mondial si a perceptiei de risc fata de regiune, cu repercusiuni asupra costurilor de finantare.

Inclusiv din aceasta perspectiva, a fost subliniata din nou importanta atragerii si utilizarii la maximum a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente PNRR, ce sunt esentiale în actuala conjunctura pentru contrabalansarea partiala a efectelor contractioniste ale consolidarii bugetare si ale conflictului din Orientul Mijlociu, precum si pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, dar si pentru sporirea potentialului de crestere si întarirea rezilientei economiei românești.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim ca, în ansamblul sau, contextul analizat justifica mentinerea neschimbata a ratei dobânzii de politica monetara, în vederea asigurarii si mentinerii stabilitatii preturilor pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile.

S-a reiterat, totodata, importanta continuarii monitorizarii atente a evolutiilor mediului intern si international, care sa permita adecvarea instrumentelor de care dispune BNR în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu, în conditii de pastrare a stabilitatii financiare.

În aceste conditii, Consiliul de administratie al BNR a decis în unanimitate mentinerea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 6,50%, a ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% si a ratei dobânzii aferente facilitatii de depozit la 5,50%. De asemenea, Consiliul de administratie al BNR a decis în unanimitate pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.