

## Banca centrala a majorat dobânda cheie la 1,75% pe an

**Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a hotărât marti majorarea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 1,75% pe an, de la 1,50% pe an, începând cu data de 10 noiembrie 2021, si pastrarea controlului ferm asupra lichiditatii de pe piata monetara, informeaza banca centrala.**

Totodata, s-a decis extinderea coridorului simetric format de ratele dobânzilor facilitatilor permanente în jurul ratei dobânzii de politica monetara la 0,75 puncte procentuale, de la 0,50 puncte procentuale. Astfel, începând cu 10 noiembrie 2021, rata dobânzii aferente facilitatii de creditare (Lombard) se majoreaza la 2,50% pe an, de la 2% pe an, iar rata dobânzii pentru facilitatea de depozit se mentine la 1% pe an.

Ca al BNR a mentinut, marti, nivelurile actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Este a doua majorare a dobânzii cheie din ultima luna dupa ce, în 5 octombrie, BNR a anuntat cresterea acesteia la 1,5% pe an. Dobânda de politica monetara era nemodificata din luna ianuarie a acestui an când Consiliul de Administratie al BNR a decis reducerea ratei de la 1,50% pe an, la 1,25% pe an.

Conform BNR, rata anuala a inflatiei a continuat sa creasca deasupra limitei superioare a intervalului tintei în luna septembrie, urcând la 6,29%, semnificativ peste nivelul prognozat, de la 5,25% în august si 3,94% în iunie.

Accelerarea cresterii ei pe parcursul trimestrului III a fost antrenata mai cu seama de componente exogene ale IPC, similar evolutiilor din prima parte a anului. Principala contributie a apartinut, de aceasta data, majorarii considerabile a preturilor gazelor naturale si energiei electrice în luna iulie, careia i s-au alaturat influente venite din continuarea scumpirii combustibililor si din cresterea semnificativa a preturilor legumelor în luna septembrie.

Potrivit BNR, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a accentuat mersul ascendent în trimestrul III, marindu-se la 3,6% în septembrie, de la 2,9% în iunie. Evolutia reflecta efectele cresterii cotatiilor marfurilor agroalimentare si a costurilor cu energia si transportul, precum si influentele blocajelor persistente în lanturile de productie si aprovizionare, potentate, pe plan intern, de cererea sporita de bunuri si servicii manifestata ulterior relaxarii restrictiilor de mobilitate si de ascensiunea asteptarilor inflationiste pe termen scurt, carora li s-au alaturat impactul scumpirii politelor RCA în luna septembrie.

Rata medie anuala a inflatiei IPC si cea calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) au crescut în septembrie la 3,6% si la 2,9%, de la 2,9%, respectiv 2,4% în luna iunie 2021.

BNR mentioneaza ca noile date statistice arata cresterea cu 1,9% a economiei în trimestrul II 2021 - ritm trimestrial relativ încetinit fata de trimestrul anterior, dar ceva mai alert decât s-a estimat anterior -, precum si majorarea mai pronuntata a dinamicii ei anuale, la 13,9%, de la -0,2% în trimestrul I, pe fondul efectului de baza asociat contractiei severe suferite în perioada similara a anului trecut. Evolutia implica depasirea mai evidenta în acest interval a nivelului PIB pre-pandemie, precum si marirea usor peste asteptari a excedentului de cerere agregata.

Cresterea variatiei anuale a PIB a fost sustinuta de toate componentele majore ale cererii agregate, dar în proportii considerabil diferite si usor modificate fata de estimarile precedente.

Astfel, aportul aproape majoritar a venit din partea consumului privat, secondat la mica distanta de cel al variatiei

stocurilor, în timp ce contributiile modeste au fost aduse de formarea brută de capital fix și de consumul administrației publice. În același timp, exportul net și-a diminuat aportul negativ la dinamica anuală a PIB în trimestrul II, deși ceva mai puțin decât se estimase anterior, în condițiile în care creșterea deosebit de amplă a variației anuale a exporturilor de bunuri și servicii a surclasat-o pe cea a importurilor. Soldul negativ al balanței comerciale și-a accelerat însă creșterea în termeni anuali, în timp ce dinamica anuală a deficitului de cont curent s-a redus considerabil față de trimestrul I, sub influența relativei ameliorări a balanțelor veniturilor, rămânând însă superioară valorilor medii din 2019 și 2020.

Conform băncii centrale, evoluțiile și analizele recente indică o încetinire mai pronunțată a creșterii PIB non-agricultură în a doua parte a anului curent față de previziunile anterioare, ce face probabilă o restrângere a excedentului de cerere agregată în acest interval, contrară creșterii ușoare anticipate în luna august. La nivelul de ansamblu al economiei este totuși de așteptat o reaccelerare a creșterii acesteia în trimestrul III, datorită performanțelor foarte bune ale agriculturii, precum și o scădere relativ mai temperată a dinamicii ei anuale, care rămâne la o valoare deosebit de înaltă din perspectiva istorică.

Relevanța este menținerea, în iulie-august, la un nivel ridicat, dar semnificativ diminuat față de trimestrul II, a dinamicii anuale a comerțului cu amănuntul, a celui auto-moto și a serviciilor prestate populației. Ritmul anual de creștere al producției industriale și cel al comenzilor noi în industria prelucrătoare au scăzut însă considerabil de la valorile foarte înalte consemnate în trimestrul II, iar activitatea din construcții a suferit un declin în termeni anuali. În același timp, exporturile de bunuri și servicii și-au redus consistent variația anuală în iulie-august și vizibil mai pronunțat decât importurile, cu consecința accelerării puternice a creșterii în termeni anuali a deficitului comercial. Deficitul de cont curent și-a diminuat totuși substanțial dinamica anuală în acest interval, cu aportul balanțelor veniturilor, rămânând, însă, pe ansamblul primelor opt luni ale anului, cu peste 55% superior nivelului înregistrat în perioada similară a anului anterior.

Evoluțiile de pe piața muncii au ramas relativ favorabile în primele două luni ale trimestrului III, dar în contextul acutizării unor probleme de aprovizionare și al scumpirii energiei, precum și al incertitudinilor sporite legate de situația epidemiologică. Acestea au afectat angajările în diferite sectoare ale economiei, precum și evoluția ratei somajului BIM, care și-a întrerupt în acest interval trendul descendent, crescând ușor față de luna iunie, dar revenind în septembrie la 5,0%.

Pe piața financiară, principalele cotații ale segmentului monetar interbancar și-au accelerat creșterea în octombrie, atingând maxime ale ultimelor 17 luni, sub impulsul majorării ratei dobânzii de politică monetară, precum și pe fondul înăsprii condițiilor lichidității și al așteptărilor privind continuarea creșterii ratei dobânzii-cheie. La rândul lor, randamentele titlurilor de stat și-au accentuat considerabil parcursul ascendent pe întreg spectrul de scadențe, inclusiv în contextul persistenței tensiunilor politice interne și al trendului crescător al randamentelor titlurilor de stat pe termen lung din state dezvoltate și din regiune. În această conjunctură, cursul de schimb leu/euro s-a cvasi-stabilizat pe platoul înalt atins la mijlocul lunii precedente, receptând și influențele calmării volatilității pe piața financiară internațională.

Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat a continuat să urce pe palierul de două cifre în septembrie, ajungând la 13,4%, de la 12,8% în august, în condițiile unei activități intense de creditare în moneda națională, susținută inclusiv de programe guvernamentale. Componenta în lei și-a accelerat astfel creșterea până la 18,4% în septembrie - cea mai înaltă valoare din mai 2016 - de la 17,5% în august, iar ponderea ei în total s-a marit la 71,6%.