

BNR a mentinut dobânda cheie la 6,5% pe an1

Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis luni sa mentina rata dobânzii de politica monetara la nivelul de 6,5% pe an, a anuntat banca centrala.

De asemenea, CA al BNR a hotarât mentinerea 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 si pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Conform BNR, rata anuala a inflatiei a scazut în ianuarie 2025 la 4,95%, de la 5,14% în decembrie 2024, si a crescut în februarie la 5,02%. Fata de finele anului trecut, ea s-a redus mai putin decât s-a anticipat, în conditiile în care scaderile de dinamica consemnate pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului I de preturile alimentelor, produselor din tutun si combustibililor au fost contrabalansate în buna masura de accelerarea cresterii preturilor energiei si a preturilor administrate.

Rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a reluat descresterea în acest interval într-un ritm vizibil mai alert, asa cum s-a previzionat, coborând la 5% în februarie 2025, de la 5,6% în decembrie 2024, în principal sub impactul efectelor de baza dezinflationiste de la nivelul subcomponentelor non-alimentare si al scaderii dinamicii preturilor importurilor. Influenta moderate de sens opus au continuat sa vina din majorarea cotelor unor marfuri agroalimentare, precum si din costurile salariale crescute, transferate cel putin partial, asupra unor preturi de consum, inclusiv pe fondul cotelor ridicate ale asteptarilor inflationiste pe termen scurt.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) a scazut în februarie 2025 la 5,2%, de la 5,5% în decembrie 2024. Rata medie anuala a inflatiei IPC s-a redus la 5,2% în februarie 2025, de la 5,6% în decembrie 2024. La rândul ei, rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a scazut în februarie 2025 la 5,5%, de la 5,8% în decembrie 2024.

Activitatea economica si-a accelerat peste asteptari cresterea în trimestrul IV 2024, la 0,8%, de la 0,1% în precedentele trei luni (variatie trimestriala), astfel încât excedentul de cerere agregata si-a încetinit probabil tendinta de restrângere în acest interval în raport cu previziunile.

Fata de aceeaasi perioada a anului trecut, avansul PIB s-a redus la 0,7% în trimestrul IV 2024, de la 1,2% în trimestrul anterior. Cresterea în termeni anuali a consumului gospodariilor populatiei a ramas totusi alerta în acest interval, temperându-se doar usor în raport cu trimestrul III, în timp ce formarea bruta de capital fix a consemnat o ampla contractie în raport cu perioada similara a anului precedent.

Totodata, evolutia exportului net si-a marit impactul contractionist, în conditiile în care dinamica anuala a volumului importurilor de bunuri si servicii s-a reamplificat, iar cea a volumului exporturilor a continuat sa se adânceasca în teritoriul negativ. Deficitul comercial si-a încetinit totusi cresterea în termeni anuali si în acest trimestru - pe fondul ameliorarii semnificative a raportului de schimb -, însa deficitul de cont curent si-a accelerat-o puternic, data fiind si deteriorarea severa a balantelor veniturilor, inclusiv pe seama fluxurilor de fonduri europene de natura contului curent.

Cele mai recente date si analize indica o încetinire pronuntata a cresterii în termeni trimestriali a economiei în trimestrul I 2025, implicând o dinamica anuala a PIB relativ similara celei din trimestrul precedent, în conditiile unor evolutii divergente la nivelul componentelor cererii agregate si al sectoarelor majore.

Astfel, în luna ianuarie 2025, vânzarile cu amanuntul si-au diminuat semnificativ ritmul de crestere anuala, iar serviciile prestate populatiei au scazut usor fata de perioada similara a anului trecut, în timp ce dinamica anuala a

volumului lucrarilor de constructii a consemnat un amplu salt, urcând mult în teritoriul pozitiv, în principal ca urmare a inflexiunilor majore produse pe segmentul rezidential si pe cel al constructiilor ingineresti.

Productia industrială a suferit însa o contractie în termeni anuali, iar variatia anuală a exporturilor de bunuri si servicii a înregistrat o crestere sensibil mai modestă în raport cu trimestrul IV 2024 decât cea evidentiata în cazul importurilor, astfel încât decalajul negativ dintre acestea s-a marit semnificativ. Drept urmare, deficitul comercial si-a accelerat puternic cresterea în termeni anuali în luna ianuarie 2025 comparativ cu trimestrul IV 2024, însa deficitul de cont curent si-a temperat-o considerabil, sub impactul intrarilor mari de fonduri europene de natura subventiilor.

Pe piata muncii, efectivul salariatilor din economie si-a accelerat cresterea lunara în decembrie 2024 si în ianuarie 2025, iar rata somajului BIM s-a redus usor pe ansamblul primelor doua luni din acest an, dupa ce a urcat si s-a mentinut la o valoare medie de 5,7% în semestrul II 2024.

Totodata, potrivit sondajelor de specialitate, intentiile de angajare pe orizontul foarte scurt de timp s-au marit pe ansamblul trimestrului I 2025, dupa doua trimestre de descrestere, iar deficitul de forta de munca si-a corectat integral în acelasi interval scaderea pronuntata înregistrata în ultimul trimestru din 2024. Dinamica anuală a salariului brut nominal a continuat sa se reduca în ianuarie 2025, ramânând însa la un nivel de doua cifre, iar cea a costului unitar cu forta de munca din industrie s-a marit la 15,3% în debutul acestui an, dupa ce s-a redus considerabil în trimestrul IV 2024.

"Principalele cotate ale pietei monetare interbancare au ramas relativ constante în lunile februarie si martie 2025. Randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat si-au prelungit traiectoria descendenta pâna spre finele lunii februarie, corectându-si integral cresterea abruptă consemnata în prima parte a lui ianuarie, iar ulterior s-au mentinut aproape neschimbate, în conditiile atenuarii îngrijorarilor investitorilor financiari legate de perspectiva consolidarii bugetare dupa finalizarea si adoptarea proiectului de buget pentru anul curent, dar si pe fondul fluctuatiilor apetitului global pentru risc. În aceasta conjunctura, cursul de schimb leu/euro s-a repositionat la jumatatea trimestrului I 2025 si a ramas apoi pe un palier mai înalt. În raport cu dolarul SUA, leul s-a întarit semnificativ în februarie-martie, recuperând în buna masura pierderea de valoare din trimestrul anterior, ca urmare a deprecierei accentuate consemnate de moneda americana pe pietele financiare internationale în acest interval", se arata în comunicatul bancii centrale.

Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat a continuat sa se mareasca pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului I 2025, ajungând la 9,4% în februarie, de la 8,8% în decembrie 2024, în conditiile în care creditul acordat societatilor nefinanciare si-a accelerat cresterea, în timp ce ritmul împrumuturilor populatiei si-a frânat puternic ascensiunea, în principal pe seama celor pentru consum. Ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat a scazut marginal, la 69,9% în februarie 2025, de la 70,0% în decembrie 2024.

Banca centrală a decis anul trecut, în doua rânduri, scaderea ratei dobânzii cheie, în luna iulie, de la 7% pe an la 6,75% pe an, si în luna august la 6,5% pe an. Dobânda cheie era nemodificata din luna ianuarie 2023.