

BNR: Actualele evaluari evidentiaza o înrautătire a perspectivei inflatiei; o crestere mai pronuntata în trimestrul urmator

Actualele evaluari evidentiaza o înrautătire a perspectivei inflatiei, mai cu seama pe segmentul de mijloc al orizontului de prognoza, în conditiile în care rata anuala a inflatiei este asteptata sa își prelungeasca scaderea lenta în trimestrul I 2026, la fel ca în proiectia precedenta, dar sa consemneze în trimestrul urmator o crestere mai pronuntata decât cea previzionata în noiembrie 2025, potrivit Minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României din 17 februarie 2026.

"În ceea ce priveste evolutiile macroeconomice viitoare, membrii Consiliului au aratat ca actualele evaluari evidentiaza o înrautătire a perspectivei inflatiei, mai cu seama pe segmentul de mijloc al orizontului de prognoza, în conditiile în care rata anuala a inflatiei este asteptata sa își prelungeasca scaderea lenta în trimestrul I 2026, la fel ca în proiectia precedenta, dar sa consemneze în trimestrul urmator o crestere mai pronuntata decât cea previzionata în noiembrie 2025. Totodata, dupa corectia descendenta abrupta pe care o va cunoaste în trimestrul III 2026 pe fondul unor efecte de baza, ea își va relua descresterea pe o traectorie mai ridicata decât cea anticipata anterior, reintrând în intervalul tinte în trimestrul II 2027 - ceva mai târziu decât în prognoza precedenta - si ramânând în jumatatea superioara a intervalului la finele orizontului proiectiei. Astfel, rata anuala a inflatiei ar urma sa ajunga la 9,8 la suta în iunie si sa se situeze la 3,9% în decembrie 2026, fata de valorile de 9,2%, respectiv, 3,7% anticipate anterior pentru aceleasi momente de referinta, iar la finele anului viitor sa se reduca la 2,9%, nivel similar celui indicat de prognoza precedenta pentru luna septembrie 2027, au subliniat membrii Consiliului", se arata în minuta BNR.

Responsabile de ascensiunea ratei anuale a inflatiei din trimestrul II 2026 sunt în principal efectele de baza ce se vor manifesta pe segmentul energie, precum si marirea cotelor unor marfuri si eliminarea la 1 aprilie 2026 a plafonului pentru adaosul comercial la alimente de baza, ale caror influente vor afecta prioritar evolutia componentelor exogene ale IPC si într-o mai mica masura dinamica inflatiei de baza, au remarcat membrii Consiliului.

Conform BNR, s-a observat ca actiunea factorilor pe partea ofertei își va recapata astfel în trimestrul II 2026 caracterul inflationist, dar va redeveni în intervalul urmator puternic dezinflationist, pe fondul epuizarii efectelor directe generate în trimestrul III 2025 de eliminarea plafonului la pretul energiei electrice si de majorarea cotelor de TVA si a accizelor.

Balanta riscurilor induse de factori pe partea ofertei ramâne însa înclinata în sens ascendent, au convenit membrii Consiliului, evocând incertitudinile asociate implicatiilor expirarii la 1 aprilie 2026 a schemei de plafonare a pretului la gazele naturale pentru consumatorii casnici, dar si posibilele efecte indirecte mai mari ale scumpirii energiei, precum si traectoria potentiala a cotelor petrolului, în contextul actualelor tensiuni geopolitice.

În ceea ce priveste factorii fundamentali, s-a aratat ca din partea acestora sunt de asteptat presiuni neutre sau foarte usor dezinflationiste în perspectiva apropiata, având în vedere probabila adâncire accentuata a deficitului de cerere agregata în semestrul II 2025, asociata cu slabirea cererii de consum, dar si decalajul de timp necesar manifestarii efectelor gap-ului negativ al PIB, precum si dinamica înca ridicata a costurilor salariale din unele sectoare, ce se va prelungi în primele trimestre din anul curent.

Presiunile factorilor fundamentali își vor accentua însa caracterul dezinflationist în semestrul II 2026, iar apoi vor ramâne semnificativ dezinflationiste, desi mai putin intense decât s-a anticipat anterior, au concluzionat membrii Consiliului, observând ca deficitul de cerere agregata este anticipat sa creasca pe parcursul acestui an - pe fondul

progresului corectiei bugetare -, si sa se restrânga doar usor în 2027, atingând valori considerabile, dar inferioare celor previzionate anterior.

Relevanta din perspectiva actiunii factorilor fundamentali a fost considerata si probabila consolidare în 2026 a structurii ameliorate a cererii agregate în raport cu anul 2024, implicând o contributie marita a investitiilor la cresterea economica în detrimentul aportului consumului, cu implicatii si asupra evolutiei PIB potential în perspectiva. S-a apreciat în mod unanim ca, într-o asemenea conjunctura, riscul ca probabila crestere temporara a ratei anuale a inflatiei din trimestrul II 2026 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.

Dinamica anuala a inflatiei de baza va ramâne însa marcata pâna la mijlocul anului curent de efectele tranzitorii peste asteptari exercitate de majorarea cotelor de TVA, precum si de nivelurile ridicate ale anticipatiilor inflationiste pe termen scurt, de natura sa mareasca gradul de persistenta a acestei componente a inflatiei, iar în trimestrul II 2026 ea va recepta influentele expirarii masurii de plafonare a adaosului comercial la alimente de baza, au remarcat membrii Consiliului. S-a sesizat, totodata, ca efectele dezinflationiste anticipate sa decurga din decelerarea cresterii preturilor importurilor vor fi moderate, inclusiv în contextul evolutiei cursului de schimb leu/euro, în timp ce anticipatiile inflationiste pe termen scurt vor cunoaste o ampla ajustare descendenta în trimestrul III 2026, iar apoi vor continua sa scada treptat.

În aceste conditii, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat se va reduce probabil doar usor în semestrul I 2026 si pe o traiectorie vizibil mai ridicata decât cea previzionata anterior, iar ulterior corectiei descendente din trimestrul III 2026 va descreste gradual, coborând spre finele orizontului proiectiei sub punctul central al tintei. Astfel, ea este asteptata sa scada la 4% în decembrie 2026 si la 2,1 la suta în decembrie 2027, fata de nivelurile de 3,8% respectiv 2,3% anticipate anterior pentru decembrie 2026 si septembrie 2027, au subliniat membrii Consiliului.

Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au aratat ca activitatea economica va resimti intens si în prima jumatate a anului 2026 efectele masurilor de consolidare bugetara si ale nivelului ridicat al ratei anuale a inflatiei - afectând prioritar venitul disponibil real al populatiei -, dar se va redresa apoi si își va accelera mai evident cresterea în 2027 comparativ cu previziunile precedente, în principal pe fondul influentelor venite din utilizarea fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU si din revigorarea cererii externe. În aceste conditii, deficitul de cerere agregata va continua probabil sa se adânceasca pâna la finele anului curent, într-un ritm totusi încetinit, inclusiv în raport cu previziunile precedente, iar ulterior se va restrânge usor, atingând astfel valori considerabile pe orizontul proiectiei, dar mai mici decât cele anticipate anterior, au semnalat membrii Consiliului.

Într-o astfel de conjunctura, consumul gospodariilor populatiei va înregistra o crestere foarte modesta din perspectiva istorica în anul curent, dar va redeveni majoritar ca aport în 2027, în timp ce formarea bruta de capital fix va ramâne principalul determinant al avansului PIB în 2026 si își va conserva contributia însemnata în 2027, în conditiile continuarii cresterii ei robuste, pe fondul atragerii si utilizarii unui volum sensibil marit de fonduri europene, cu efecte de antrenare si în sectorul privat, au remarcat membrii Consiliului.

S-a sesizat ca din partea exportului net se anticipeaza un aport marginal pozitiv la cresterea economica în 2026, succedat de un impact usor contractionist în 2027, ce implica o corectie mai modesta a deficitului de cont curent ca pondere în PIB în intervalul 2026-2027 decât s-a anticipat anterior.

Acesta se va mentine astfel considerabil deasupra standardelor europene, continuând sa constituie o vulnerabilitate majora, implicit o sursa de riscuri la adresa inflatiei, primei de risc suveran si, în final, a sustenabilitatii cresterii economice, au subliniat membrii Consiliului.

În același timp, BNR menționează ca incertitudini rămân asociate măsurilor ce vor fi probabil adoptate în perspectiva în scopul menținerii deficitului bugetar dincolo de anul curent pe o traiectorie descrescătoare sustenabilă și compatibilă cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum și cu procedura de deficit excesiv.

Au fost, de asemenea, evidențiate incertitudinile și riscurile însemnate la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, ce provin din mediul extern, pe fondul conflictelor geopolitice și al tensiunilor comerciale globale, dar și în contextul planurilor de creștere a cheltuielilor pentru investiții în apărare și infrastructură în statele UE, au susținut membrii Consiliului.

Inclusiv din această perspectivă, membrii Consiliului au subliniat importanța atragerii și utilizării la maximum a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente PNRR, ce sunt esențiale în actuala conjunctură pentru contrabalansarea parțială a efectelor contractioniste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice, dar și pentru sporirea potențialului de creștere și întărirea rezilienței economiei românești.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim că, în ansamblul său, contextul analizat justifică menținerea neschimbată a ratei dobânzii de politică monetară, în vederea asigurării și menținerii stabilității preturilor pe termen mediu, într-o manieră care să contribuie la realizarea unei creșteri economice sustenabile.

S-a reiterat, totodată, importanța continuării monitorizării atente a evoluțiilor mediului intern și internațional, care să permită adecvarea instrumentelor de care dispune BNR în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu, în condiții de păstrare a stabilității financiare.

În aceste condiții, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%, păstrarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,50%. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.