

## Banca Nationala a României a decis sa mentina dobânda cheie la 6,5% pe an

### **Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis miercuri 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 mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Banca centrala 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.

Conform BNR, rata anuala a inflatiei a crescut în ultimele trei luni ale anului 2024 mai mult decât s-a anticipat, urcând în decembrie la 5,14%, de la 4,62% în septembrie. Avansul fata de finele trimestrului III a fost antrenat în principal de scumpirea combustibililor, prioritar ca efect al aprecierii semnificative a dolarului SUA pe piata financiara internationala, si într-o mica masura de noile majorari consemnate de preturile alimentelor, pe fondul secetei severe din vara anului 2024 si al maririi cotatiilor unor marfuri.

În acelasi timp, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a întrerupt trendul descendent în trimestrul IV 2024, mentinându-se pâna în decembrie la 5,6 la suta, nivel similar celui de la finele trimestrului III. Evolutia a fost consecinta influentelor contrare venite în acest interval, pe de o parte, din efectele de baza dezinflationiste de la nivelul subcomponentelor non-alimentare si din scaderea dinamicii preturilor importurilor, si, pe de alta parte, din majorarea cotatiilor unor marfuri agroalimentare, precum si din costurile salariale crescute, transferate cel putin partial, asupra unor preturi de consum, inclusiv pe fondul asteptarilor inflationiste pe termen scurt înca înalte si al cererii solide de bunuri.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) a crescut în decembrie la 5,5%, de la 4,8% în septembrie 2024. Rata medie anuala a inflatiei IPC s-a redus însa la 5,6% în decembrie, de la 6,1% în septembrie 2024. La rândul ei, rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a scazut în decembrie 2024 la 5,8%, de la 6,4% în septembrie.

Activitatea economica a stagnat în trimestrul III 2024, dupa ce a crescut cu 0,1% în precedentele trei luni (variatie trimestriala), evolutie ce face probabila o restrângere a excedentului de cerere agregata si în acest interval.

Fata de aceeaasi perioada a anului trecut, avansul PIB s-a marit la 1,2% în trimestrul III 2024, de la 0,9% în trimestrul precedent. Cresterea în termeni anuali a consumului gospodariilor populatiei a ramas alerta în acest interval, desi a încetinit în raport cu trimestrul II, în timp ce dinamica anuala a formarii brute de capital fix si-a prelungit descresterea relativ abrupta, atingând un minim al ultimelor 9 trimestre.

Evolutia exportului net si-a redus însa considerabil impactul contractionist în trimestrul III 2024, pe fondul scaderii relativ mai pronuntate a variatiei anuale a volumului importurilor de bunuri si servicii, care a ramas totusi în teritoriul pozitiv. Drept urmare, deficitul comercial, precum si cel de cont curent si-au temperat semnificativ cresterea anuala în raport cu trimestrul precedent.

Cele mai recente date si analize indica o crestere moderata a economiei în termeni trimestriali în trimestrul IV 2024, în linie cu previziunile precedente, dar si evolutii mixte ale principalelor componente ale cererii agregate si ale sectoarelor majore fata de perioada similara a anului anterior.

Astfel, comparativ cu ritmul mediu aferent trimestrului III 2024, în luna octombrie, vânzarile cu amanuntul, dar mai ales cele auto-moto si-au accelerat cresterea în termeni anuali, iar dinamica anuala a serviciilor prestate

populatiei a revenit în teritoriul pozitiv, în timp ce volumul lucrarilor de constructii si-a accentuat puternic declinul în termeni anuali. În acelasi timp, variatia anuala a exporturilor de bunuri si servicii s-a marit usor în octombrie-noiembrie 2024, reducându-si ecartul negativ fata de cea a importurilor, care a ramas constanta. Pe acest fond, deficitul comercial a continuat sa-si tempereze cresterea fata de perioada similara a anului trecut, însa deficitul de cont curent si-a accelerat-o considerabil, ca urmare a deteriorarii balantelor veniturilor.

Pe piata muncii, efectivul salariatilor din economie si-a reluat cresterea lunara în septembrie si a continuat sa se mareasca în octombrie 2024, într-un ritm relativ alert, iar rata somajului BIM s-a redus la 5,4% în octombrie si la 5,3% în noiembrie, dupa cresterea la o valoare medie de 5,6% în trimestrul III. Totodata, potrivit sondajelor de specialitate, intentiile de angajare pe orizontul foarte scurt de timp si-au stopat declinul în octombrie si au ramas stabile în noiembrie-decembrie, încetinindu-si astfel scaderea în termeni trimestriali, în timp ce deficitul de forta de munca raportat de companii si-a accentuat descresterea pe ansamblul trimestrului IV 2024. Dinamica anuala de doua cifre a salariului brut nominal si mai cu seama cea a costului unitar cu forta de munca din industrie au înregistrat o scadere în octombrie, ramânând însa înalte, dupa ce în trimestrul III 2024 au crescut la 16,7%, respectiv la 18,6%.

Principalele cotationi ale pietei monetare interbancare au consemnat cresteri însemnate în a doua parte a lunii noiembrie, iar ulterior au ramas relativ constante. Randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat si-au accentuat si si-au prelungit ascensiunea pâna în ultima decada a lunii decembrie 2024, în contextul volatilitatii ridicate a apetitului global pentru risc, dar si pe fondul incertitudinii asociate evenimentelor electorale derulate în noiembrie si în debutul lunii decembrie, de natura sa amplifice temporar îngrijorarile investitorilor financiari legate de pozitia fiscala si cea externa a economiei. Cursul de schimb leu/euro s-a mentinut relativ stabil în lunile noiembrie si decembrie, pe palierul mai înalt pe care a revenit la mijlocul trimestrului precedent. În raport cu dolarul SUA, leul a continuat însa sa înregistreze depreciere notabile în ambele luni, data fiind întarirea pronuntata a monedei americane pe pietele financiare internationale în acest interval.

Dinamica anuala a creditului acordat sectorului privat a continuat sa se mareasca pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului IV 2024, ajungând la 8,8% în noiembrie, de la 8,4% în septembrie, în principal ca urmare a accelerarii pe mai departe a cresterii împrumuturilor în lei ale populatiei, prioritar pe seama celor pentru locuinte. Ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat a urcat astfel la 70,2% în noiembrie, de la 69,8% în septembrie.