

BNR: Rata anuală a inflației se reduce ușor în iunie, iar în trimestrul al treilea va consemna o scădere substanțială

Rata anuală a inflației se reduce ușor în luna iunie, iar în trimestrul al treilea va consemna o scădere substanțială, așa cum s-a previzionat anterior, pe fondul epuizării efectelor directe ale eliminării plafonului la prețul energiei electrice și ale majorării cotelor de TVA și a accizelor, indică Minuta ședinței de politică monetară a Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României din 8 iulie 2026, data lunii publicității.

"Comparativ cu prognoza pe termen mediu din luna mai 2026, care anticipa situarea ratei anuale a inflației la 10,3% în iunie și scăderea ei ulterioară până la 5,5% în decembrie 2026 și la 2,7% în martie 2028, valorile descrescătoare probabil atinse de rata anuală a inflației în perspectiva apropiată sunt ceva mai ridicate, în condițiile influențelor venite recent, îndeosebi din majorarea chiriilor pentru locuințele de stat", au remarcat membrii Consiliului.

În același timp, s-a convenit că balanța riscurilor induse de factorii pe partea ofertei rămâne înclinată în sens ascendent pe termen scurt, date fiind în principal incertitudinile asociate evoluției cotațiilor gazelor naturale și altor materii prime în contextul conflictului din Orientul Mijlociu, precum și efectele indirecte potențial exercitate pe plan intern de socul energetic global, inclusiv prin intermediul prețurilor unor bunuri intermediare și finale importate.

"Au fost evidențiate însă și ample ajustări descendente a cotației petrolului din luna iunie și indiciile unui an agricol bun, cu implicații favorabile la nivelul prețurilor LFO și ale altor marfuri agroalimentare, precum și situația cererii de consum și a celei agregate, de natură să tempereze propagarea scumpirii combustibililor și a gazelor naturale asupra prețurilor unor bunuri și servicii. Din partea factorilor fundamentali sunt de așteptat presiuni dezinflationiste de mică intensitate în viitorul apropiat, ce vor deveni însă tot mai evidente în perspectiva mai îndepărtată", au concluzionat membrii CA al BNR.

Aceștia au evocat din nou decalajele de timp necesare manifestării efectelor gap-ului negativ al PIB - mai ales în contextul persistenței marite a inflației de bază -, dar și dimensiunea considerabilă atinsă de deficitul de cerere agregată spre finalul anului 2025 și în trimestrul I 2026, precum și perspectiva continuării adâncirii acestuia în următoarele trimestre, în principal pe fondul progresului corectiei bugetare inițiate în 2025.

Evoluțiile au fost acompaniate de scăderea consumului privat în ultimele trimestre, inclusiv sub impactul socului energetic global, precum și de consolidarea trendului descendent al dinamicii costurilor salariale din industrie/sectorul privat, ale caror efecte dezinflationiste sunt așteptate să se manifeste de asemenea cu întârziere, au arătat în mai multe rânduri membrii Consiliului.

"S-a apreciat în mod unanim că, într-o asemenea conjunctură, riscul ca nivelul și ascensiunea recentă a ratei anuale a inflației să afecteze anticipațiile inflationiste pe termen mediu și să producă efecte secundare este semnificativ diminuat, reclamând totuși monitorizarea atentă a tuturor evoluțiilor", arată documentul.

Referitor la viitorul apropiat al poziției ciclice a economiei, membrii Consiliului au observat că noile evaluări indică o redresare ușoară a activității economice pe ansamblul trimestrelor II și III 2026 și mai modestă comparativ cu prognoza precedentă, implicând coborârea deficitului de cerere agregată la valori mai joase decât cele anticipate anterior pentru acest interval.

S-a sesizat că perspectiva se asociază cu o ameliorare a evoluției în termeni anuali a economiei în trimestrul II

2026 fata de precedentele trei luni, în principal pe fondul redinamizarii formarii brute de capital fix, dar si cu un aport din partea consumului privat, dupa cum sugereaza indicatorii cu frecventa ridicata disponibili.

În cazul exportului net este, însa, probabila o noua mica scadere a impactului expansionist al evolutiei acestuia, în conditiile în care dinamica anuala a exporturilor de bunuri si servicii si-a diminuat marginal ecartul pozitiv fata de cea a importurilor în aprilie, înregistrând o crestere relativ mai modesta în raport cu trimestrul I 2026, astfel încât deficitul balantei comerciale si cel de cont curent si-au atenuat contractia în termeni anuali în prima luna a trimestrului II, au remarcat membrii Consiliului.

"Incertitudini mari ramân totusi asociate, inclusiv în actuala situatie politica interna, masurilor ce ar putea fi adoptate în viitor în scopul mentinerii deficitului bugetar dincolo de anul curent pe o traiectorie descrescatoare sustenabila si compatibila cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum si cu procedura de deficit excesiv", au sustinut acestia.

S-a aratat ca incertitudini si riscuri semnificative la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, continua sa genereze însa si conflictul din Orientul Mijlociu si socul energetic global, 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 si mondial si a perceptiei de risc fata de regiune, cu impact asupra costurilor de finantare.

"În aceasta conjunctura, absorbtia si utilizarea la maximum a fondurilor europene, în principal a celor aferente PNRR, sunt esentiale 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 românesti", au transmis reprezentantii BNR.

Acestia 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%; totodata, a decis mentinerea 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", se arata în Minuta BNR.