

## Majorarea cu 0,5 pp a dobânzii de politica monetara, discutata în sedintei de membri ai Consiliului de administratie al BNR

**Membri ai Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României au discutat în cadrul sedintei de politica monetara din 9 noiembrie despre o majorare cu 0,50 puncte procentuale a ratei dobânzii-cheie, având ca principale argumente amplitudinea revizuirii în sens ascendent a pattern-ului anticipat al inflatiei, conform minutei sedintei de politica monetara.**

"Membrii Consiliului au convenit ca actuala conjunctura reclama o noua majorare a ratei dobânzii de politica monetara, în contextul normalizarii treptate a conduitei politicii monetare, în vederea readucerii si mentinerii ratei anuale a inflatiei în linie cu tinta stationara de 2,5% a 1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu, într o maniera care sa continue sa contribuie la o crestere economica sustenabila", se spune în minuta BNR.

Potrivit sursei citate, majoritatea membrilor Consiliului au sustinut majorarea cu 0,25 puncte procentuale a ratei dobânzii de politica monetara, având în vedere natura socurilor responsabile de înrautatarea substantiala a evolutiei recente si viitoare a inflatiei totale si a celei de baza, precum si perspectiva cresterii mult mai lente si la valori sensibil mai joase decât s-a anticipat anterior a excedentului de cerere agregata, implicit a presiunilor lui inflationiste, pe orizontul scurt si mediu de timp. S-a aratat ca o crestere graduala a ratei dobânzii-cheie este justificata si de incertitudinile mari asociate actiunii viitoare a factorilor fundamentali ai inflatiei si de riscurile predominant în sens descendent induse de acestea la adresa perspectivei pe termen mediu a inflatiei - cea care poate fi vizata de instrumentele politicii monetare.

"S-a discutat si o majorare cu 0,50 puncte procentuale a ratei dobânzii-cheie, având ca principale argumente amplitudinea revizuirii în sens ascendent a pattern-ului anticipat al inflatiei si prevalenta riscurilor în sus la adresa acestuia decurgând din socurile pe partea ofertei, precum si recenta abordare a unor banci centrale din regiune si nivelul real al ratelor dobânzilor, alaturi de calendarul sedintelor de politica monetara ale Consiliului, ce implica un decalaj relativ mai mare de timp între actuala si urmatoarea sedinta de politica monetara. Unii membri ai Consiliului au înclinat înspre aceasta", se arata în document.

Conform minutei, panta ascendenta vizibil mai prelungita a noii traiectorii anticipate a ratei anuale a inflatiei a fost considerata un argument suplimentar în favoarea unui pas de 0,25 puncte procentuale, în conditiile actualei cadente crescute de ajustare a ratei dobânzii-cheie în raport cu practica traditionala - importanta din perspectiva ancorarii anticipatiilor inflationiste pe termen mediu si armonizata cu abordarile din regiune. Au fost, de asemenea, subliniate implicatiile favorabile asupra transmisiei si predictibilitatii politicii monetare, precum si importanta si relevanta semnalului dat, atât economiei reale, cât si pietelor financiare, prin mentinerea constanta a pasului de majorare a ratei dobânzii de politica monetara, în actuala conjunctura.

În acelasi timp, s-a aratat ca pastrarea controlului ferm asupra lichiditatii de pe piata monetara si extinderea la a 0,75 puncte procentuale a coridorului ratelor dobânzilor - ca prima etapa de normalizare a amplitudinii acestuia -, sunt de natura sa consolideze tendinta crescatoare a principalelor cotate de pe piata monetara interbancara, chiar si în conditiile fluctuatiei ample de lichiditate probabil antrenata de factorii autonomi spre finele anului, precum si în contextul unei posibile revizuirii a asteptarilor operatorilor privind pasul de ajustare a ratei dobânzii-cheie.

Totodata, Banca Centrala mentioneaza ca a fost reiterata importanta unei monitorizari 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 aceste conditii, Consiliul de administratie al BNR a decis cu majoritate de voturi - 7 voturi pentru, 2 voturi împotriva - majorarea ratei dobânzii

de politica monetara la nivelul de 1,75%, de la 1,50%; doi membri ai Consiliului au votat majorarea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 2,00%. Totodata, Consiliul de administratie al BNR a decis cu majoritate de voturi - 6 voturi pentru, 3 voturi împotriva - 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, si, în unanimitate, pastrarea controlului ferm asupra lichiditatii de pe piata monetara.

În acelasi timp, Consiliul de administratie al BNR a decis pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.