

## Banca Nationala a României a mentinut dobânda de politica monetara la 7% pe an

### **Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României (BNR) a hotarât miercuri mentinerea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 7% pe an, informeaza banca centrala.**

De asemenea, BNR a decis pastrarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8% pe an si a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6% pe an si mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Ultima majorare a dobânzii cheie a avut loc la începutul acestui an, în luna ianuarie, când banca centrala a crescut rata dobânzii la 7% pe an, de la 6,75% pe an, anterior.

Conform bancii centrale, rata anuala a inflatiei si-a accelerat scaderea în primele doua luni ale trimestrului II, coborând de la 14,53% în martie, la 10,64% în mai, în linie cu previziunile, în principal ca efect al accentuarii trendului descendent al dinamicilor preturilor energiei si combustibililor, sub impactul unor efecte de baza, al diminuarii cotatei titeiului si al schemelor de plafonare a preturilor la electricitate si gaze naturale.

În acelasi timp, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat a continuat sa se reduca gradual în acest interval, conform asteptarilor, ajungând la 13,6% în mai, de la 14,6% în martie, pe fondul intensificarii efectelor de baza dezinflationiste, al descresterii cotatei marfurilor, prioritar agroalimentare, si al ajustarii descendente a anticipatiilor inflationiste pe termen scurt. Actiunea acestora a devansat influentele de sens opus ce au continuat sa vina din transferarea treptata asupra preturilor de consum a costurilor crescute ale firmelor, inclusiv a celor salariale, precum si din conservarea marjelor de profit, în contextul unei cereri de consum înca solide.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) a scazut la 9,6% în luna mai, de la 12,1% în martie 2023. Totodata, rata medie anuala a inflatiei IPC si cea calculata pe baza IAPC s au redus în mai la 14,7% si la 12,8%, de la 15,3%, respectiv 13,2%, în martie, ramânând inferioare celor prevalente în regiune si în tarile baltice.

Cresterea economica a încetinit peste asteptari în trimestrul I 2023, la 0,1%, de la 1,0% în precedentele trei luni (variatie trimestriala), evolutie ce face probabila restrângerea ceva mai pronuntata a excedentului de cerere agregata în acest interval, fata de cea anticipata.

În acelasi timp, avansul în termeni anuali al PIB s-a redus în trimestrul I mai mult decât s-a previzionat, la 2,3%, de la 4,5% în trimestrul IV 2022. Scaderea a fost determinata în principal de variatia stocurilor, în timp ce consumul gospodariilor populatiei, dar si formarea bruta de capital fix au continuat sa-si accelereze cresterea în raport cu perioada similara a anului trecut, iar exportul net si-a marit relativ modest impactul contractionist, în conditiile în care descresterea de dinamica a volumului exporturilor a devansat-o usor pe cea a volumului importurilor de bunuri si servicii. Deficitul balantei comerciale si cel de cont curent au consemnat însa scaderi substantiale în trimestrul I fata de aceeasi perioada a anului anterior, în principal pe fondul ameliorarii raportului de schimb.

Potrivit BNR, cele mai recente date si analize indica o crestere mai temperata a economiei în trimestrul II comparativ cu previziunile precedente, implicând reducerea în continuare a dinamicii anuale a acesteia, sub influenta unui efect de baza.

Astfel, în prima luna a trimestrului II, vânzarile cu amanuntul au înregistrat o scadere în raport cu aceeasi perioada a anului trecut, pentru prima data în ultimii aproape trei ani, iar serviciile prestate populatiei si-au accelerat descresterea de ritm. Totodata, productia industrială si-a amplificat contractia în termeni anuali, iar cresterea

anuala a volumului lucrarilor de constructii a continuat sa decelereze. Dinamica anuala a exporturilor a redevenit însa în aprilie vizibil superioara celei a importurilor de bunuri si servicii, care a scazut mult mai puternic, în principal ca efect al îmbunatatirii raportului de schimb. Astfel, deficitul comercial si cel de cont curent si-au accentuat în luna aprilie declinul fata de perioada similara a anului precedent, inclusiv cu aportul cresterii surplusului balantei serviciilor.

Pe piata muncii, datele recente arata o reaccelerare a cresterii efectivului salariatilor din economie în martie-aprilie, precum si o relativa stabilitate a ratei somajului BIM în aprilie-mai, dupa scaderea acesteia la 5,5% în trimestrul I, alaturi de accentuarea în debutul trimestrului II a trendului ascendent al dinamicii anuale deosebit de înalte a costului unitar cu forta de munca din industrie. Totodata, sondajele de specialitate indica o accelerare a cresterii intentiilor de angajare în perspectiva apropiata, dar si o scadere mai pronuntata în aprilie-iunie a deficitului de forta de munca raportat de companii.

Principalele cotationi ale pietei monetare interbancare si-au stopat miscarea descendenta la mijlocul lunii mai, în timp ce randamentele titlurilor de stat au continuat sa se reduca gradual pâna spre finele lunii iunie, în conditiile cresterii atractivitatii relative a plasamentelor în lei, îndeosebi ca efect al accelerarii descresterii ratei anuale a inflatiei si al reconfirmarii traiectoriei descendente anticipate a acesteia.

Cursul de schimb leu/euro s-a repositionat la mijlocul lunii mai si s-a mentinut apoi la valori usor superioare celor prevalente în prima parte a anului 2022, inclusiv în contextul revizuirii expectatiilor investitorilor privind perspectiva apropiata a conduitei politicii monetare a Fed.

Dinamica anuala a creditului acordat sectorului privat si-a reaccelerat usor descresterea în primele doua luni din trimestrul II, ajungând la 7,8% în mai, de la 10,2% în martie, în conditiile în care ritmul componentei în lei a continuat sa decelereze alert, iar variatia deosebit de înalta a creditului în valuta si-a stopat ascensiunea, consemnând scaderi succesive în aprilie si mai. Prin urmare, ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat si-a temperat considerabil trendul descendent, reducându-se doar marginal, la 67,6% în mai, de la 67,8% în martie.