

## Banca Nationala a României a decis o noua reducere a dobânzii cheie, la 6,5% pe an

**Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis miercuri o noua reducere a ratei dobânzii de politica monetara, la nivelul de 6,5% pe an, începând cu data de 8 august 2024, de la 6,75% pe an anterior, a anuntat banca centrala.**

Totodata, BNR a hotarât reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an, de la 7,75% pe an, si a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an, de la 5,75% pe an, si mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Conform sursei citate, rata anuala a inflatiei a continuat sa se reduca în iunie 2024, coborând la 4,94%, sub nivelul prognozat, de la 5,12% în luna mai, ca urmare a scaderilor de dinamica consemnate de inflatia de baza si de pretul combustibililor, contrabalansate partial ca impact de cresterea pretului gazelor naturale.

Fata de luna martie, rata anuala a inflatiei s-a redus în iunie mai mult decât s-a anticipat, diminuându-se cu 1,67 puncte procentuale (de la 6,61%), în principal ca efect al ieftinirii substantiale a energiei pe ansamblul trimestrului II, îndeosebi a gazelor naturale, sub influenta modificarilor legislative aplicate începând cu luna aprilie, precum si pe fondul continuarii scaderii dinamicii preturilor alimentelor.

În acelasi timp, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a accelerat descresterea în trimestrul II, inclusiv în raport cu previziunile, coborând la 5,7% în iunie, de la 7,1% în martie 2024. Decelerarea a avut ca determinanti si în acest interval efecte de baza dezinflationiste si corectii descendente ale cotatiilor marfurilor. Influenta suplimentare au decurs din scaderea dinamicii preturilor importurilor si din reintrarea pe un trend usor descrescator a asteptarilor inflationiste pe termen scurt. În sens opus au actionat moderat majorarile de costuri unitare cu forta de munca consemnate în primele luni ale anului curent, transferate, cel putin partial, asupra unor preturi de consum, inclusiv pe fondul unei cereri robuste de bunuri, se arata în comunicatul bancii centrale.

Rata anuala a inflatiei calculata pe baza indicelui armonizat al preturilor de consum (IAPC - indicator al inflatiei pentru statele membre UE) a scazut la 5,3% în iunie, de la 6,7% în martie 2024. Totodata, rata medie anuala a inflatiei IPC s a redus la 7,2% în iunie, de la 8,5% în martie 2024. La rândul ei, rata medie anuala a inflatiei calculata pe baza IAPC a scazut în iunie 2024 la 7,3%, de la 8,3% în martie 2024. Activitatea economica a crescut cu 0,7% în trimestrul I 2024, mai putin decât s-a anticipat, astfel încât excedentul de cerere agregata a continuat probabil sa se restrângă în acest interval, contrar asteptarilor.

Totodata, fata de aceeaasi perioada a anului trecut, avansul PIB s-a redus semnificativ în trimestrul I 2024, la 0,5%, de la 3% în precedentele trei luni. Descresterea a fost determinata de aceasta data în principal de formarea bruta de capital fix, a carei dinamica anuala a înregistrat o scadere deosebit de ampla, de la nivelul de doua cifre foarte ridicat atins în trimestrul IV 2023, în timp ce consumul gospodariilor populatiei a continuat sa-si accelereze cresterea în termeni anuali, precizeaza BNR.

Potrivit sursei citate, evolutia exportului net si-a accentuat influenta contractionista în trimestrul I 2024, în conditiile majorarii usoare a ecartului dintre variatia pozitiva a volumului importurilor de bunuri si servicii si cea negativa a volumului exporturilor. Deficitul balantei comerciale si-a marit doar marginal dinamica anuala, iar cel de cont curent si-a redus-o considerabil fata de trimestrul precedent, inclusiv ca efect al accelerarii puternice a cresterii în termeni anuali a excedentului balantei veniturilor secundare, în principal pe seama intrarilor de fonduri europene de natura contului curent.

Cele mai recente date si analize indica o crestere ceva mai solida a economiei în termeni trimestriali în trimestrul II 2024 decât s-a previzionat anterior, implicând o crestere notabila a avansului PIB în raport cu perioada similara a anului trecut.

Astfel, în aprilie-mai, vânzarile cu amanuntul si cele auto-moto si-au accelerat cresterea în termeni anuali fata de trimestrul precedent, productia în industria prelucratoare s-a revigorat usor, iar dinamica volumului lucrarilor de constructii a urcat consistent în teritoriul pozitiv, dupa scaderea la o valoare negativa considerabila pe ansamblul primelor trei luni ale anului. Variatia anuala a importurilor de bunuri si servicii a continuat însa sa-si mareasca ecartul pozitiv fata de cea a exporturilor, crescând relativ mai pronuntat, astfel încât deficitul comercial, precum si cel de cont curent si-au accelerat puternic cresterea în primele doua luni din trimestrul II în raport cu aceeasi perioada a anului anterior.

"Pe piata muncii, efectivul salariatilor din economie s-a redus semnificativ în luna mai, dupa cresterea considerabila consemnata în aprilie, iar rata somajului BIM s-a marit gradual în intervalul aprilie-iunie, pâna la 5,5% - nivel inferior mediei de 5,6% din a doua jumatate a anului trecut. În acelasi timp, sondajele de specialitate au indicat în iulie intentii mai moderate de angajare pe orizontul foarte scurt de timp decât în trimestrul precedent, precum si un deficit de forta de munca în scadere, fata de cel în crestere raportat de companii în primele doua trimestre din acest an. 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 pe ansamblul intervalului aprilie-mai, ramânând însa înalte", se precizeaza în comunicatul citat.

Principalele cotelii ale pietei monetare interbancare au scazut în prima decada a lunii iulie sub impulsul reducerii de catre BNR a ratei dobânzii-cheie si a ratelor dobânzilor la facilitatile permanente, iar apoi au ramas constante. Randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat s-au reînscris în debutul lunii si s-au mentinut ulterior pe o traiectorie general descrescatoare - relativ în linie cu evolutiile din economiile avansate si din regiune - în contextul asteptarilor revizuite ale investitorilor privind traiectoria ratei dobânzii Fed, cu impact si asupra apetitului global pentru risc. În aceasta conjunctura, cursul de schimb leu/euro a cunoscut o corectie descendenta în prima parte a lunii iulie si a ramas apoi relativ stabil, pentru ca spre finele intervalului sa urce la valorile mai înalte prevalente în trimestrul II, pe fondul cresterii volatilitatii pe pietele financiare internationale, inclusiv ca urmare a escaladarii tensiunilor din Orientul Mijlociu.

Dinamica anuala a creditului acordat sectorului privat s-a marit la 6,7% în iunie, de la 5,7% în luna mai, în conditiile în care componenta în lei a continuat sa-si accelereze cresterea, în principal pe seama evolutiilor de pe segmentul societatilor nefinanciare, iar ritmul celei în valuta si-a prelungit traiectoria usor ascendenta, dar fluctuanta. Pe acest fond, ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat a crescut la 69,1% în iunie, de la 68,8% în mai.

BNR a decis în iulie sa reduca rata dobânzii de politica monetara la 6,75% pe an, de la 7% pe an. Dobânda cheie era nemodificata din luna ianuarie a anului trecut.