

Buletin Macroeconomic Special

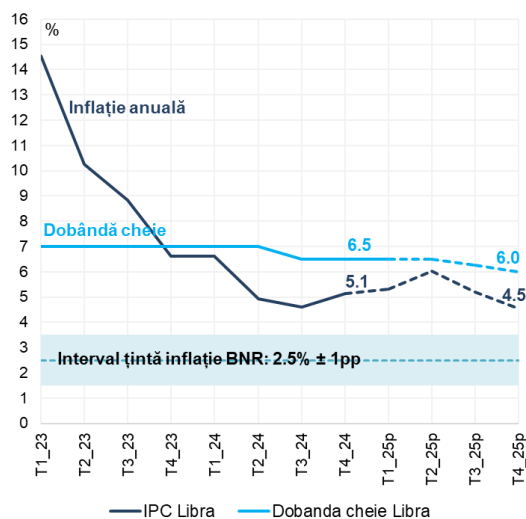
Dobânda cheie rămâne nemodificată, la 6,50%

Banca centrală a menținut astăzi dobânda de politică monetară la 6,50%, păstrând și nivelurile dobânzilor la facilitatea de depozit și credit la 5,50% și respectiv 7,50%. Nivelul ratelor rezervelor minime obligatorii a fost, de asemenea, menținut.

Contextul extern rămâne dominat de incertitudini destul de mari și nu este, în general, unul favorabil creșterii economice. Reciprocitatea impunerii de tarife la nivel global de către SUA ar putea avea ca efect o contractare a cererii externe. Stresarea canalului exporturilor ar putea avea atât un impact negativ indirect asupra economiei românești, cât și unul direct care ar putea consta în diminuarea excedentului comercial cu SUA care în 2024 s-a cifrat la 970 milioane euro (excedentul mediu anual al României cu SUA în perioada 2022-2024 a fost de 888 milioane euro). S-ar putea crea în aceste condiții o presiune ascendentă suplimentară asupra deficitului comercial al României, cu efecte negative asupra economiei locale care se confruntă de ani de zile cu un dezechilibru cronic între cerere și ofertă la nivel agregat.

Cadrul intern este și el unul destul de dificil. Inflația a continuat să dea bătăi de cap în primele luni din acest an, aceasta în condițiile în care prețul la energie a fost plafonat – dacă prețul gazelor naturale va rămâne plafonat pentru încă un an începând din aprilie a.c., în cazul electricității plafonul va fi ridicat în această vară. Rezultatele procesului de consolidare fiscală și atingerea ambițioasei ținte de deficit bugetar de 7% din PIB în 2025 nu sunt încă vizibile, conform execuției bugetare din primele două luni din acest an, iar cele trei agenții internaționale de rating vor continua să monitorizeze cu mare atenție evoluția finanțelor publice. Acestea au modificat deja perspectiva economică a României de la "stabil" la "negativ".

Inflația și dobânda de politică monetară



Ne așteptăm ca banca centrală să mențină nivelul dobânzii cel puțin în prima jumătate a acestui an. O potențială fereastră de oportunitate în ceea ce privește reducerea dobânzii ar putea apărea în partea a doua a lui 2025, însă aceasta va depinde de impactul măsurilor de consolidare fiscală asupra inflației, precum și de amploarea presiunilor de depreciere a leului.

Principalele mesaje din comunicatul BNR:

1. Rata anuală a inflației a scăzut mai puțin decât s-a anticipat la finele lunii februarie a.c. scumpirea energiei și a accelerarea prețurilor administrate contrabalansând temperarea prețurilor alimentelor, tutunului și carburanților.
2. Dinamica anuală a creșterii economice în ultimul trimestru din 2024 s-a redus la +0,7%, în condițiile contracției semnificative a formării brute de capital fix atenuate totuși de creșterea alertă a consumului populației. Banca centrală estimează un avans anual în trimestrul I din 2025 relativ similar cu cel din ultimele trei luni din 2024.

3. Creditul neguvernamental a accelerat în primele două luni din 2025, ajungând la +9,4% (+8,8% în decembrie 2024), pe fondul dinamizării creșterii anuale a creditului acordat societăților nefinanciare, în timp ce ritmul împrumuturilor populației s-a temperat vizibil, în principal pe seama celor pentru consum.

4. Banca centrală atrage atenția cu privire la riscurile mari care provin atât din evoluția prețurilor energiei și alimentelor, cât și din măsurile de politică comercială adoptate de state dezvoltate care pot afecta cotațiile materiilor prime și prețurile internaționale ale unor bunuri intermediare și finale. De asemenea, BNR

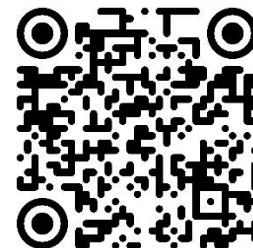
semnalează incertitudinile și riscurile care derivă din politica fiscală și de venituri, în contextul eforturilor de consolidarea bugetară convenite cu Comisia Europeană. Mediul extern rămâne încă tensionat în condițiile prelungirii conflictului din Ucraina și a situației Orientului Mijlociu, iar absorbția fondurilor europene are o importanță crucială pentru România în realizarea reformelor structurale și în atenuarea efectelor negative generate de situația geopolitică și cea bugetară.

Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și
Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material, Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătura cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/ instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atins. Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora. Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor. Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.