

Buletin Macroeconomic Special

BNR a menținut dobânda cheie la 6,50%

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

Continuăm să vedem o inflație de 4,6% în decembrie 2024, iar pentru anul viitor ne așteptăm ca această să rămână în cea mai mare parte a timpului peste marginea superioară de 3,5% a intervalului țintă de inflație (2,5%±1pp). Riscurile sunt mai degrabă pro-inflaționiste în special în prima jumătate a anului viitor când plafonul aferent prețurilor la energie va fi ridicat (1 aprilie 2025), iar efectele anului agricol slab și ale majorărilor salariale din acest an vor exercita destul de probabil o presiune ascendentă asupra prețurilor de consum. La acestea se va adăuga și o posibilă majorare a prețurilor carburanților, în urma recentei decizii de a extinde taxa de 0,5% pe cifra de afaceri pentru toate companiile de petrol, gaze și carburanți.

Toate acestea, plus necunoscutele legate de procesul de consolidare fiscală și implicațiile acestuia asupra bugetelor gospodăriilor care se vor face probabil simțite mai degrabă în partea a doua a anului 2025 și ulterior îndeamnă BNR la prudență – aceasta cu atât mai mult cu cât decalajul cronic între cerere și ofertă care caracterizează economia românească generează valori mari ale deficitului comercial și limitează avansul produsului intern brut (creșterea economică redusă din acest an este elocventă în acest sens). De altfel, temerile privind accelerarea inflației în ultima parte a acestui an, dar mai ales în 2025 sunt prezente și în comunicatele din această săptămână ale unor bănci centrale din regiune cum sunt Polonia și Cehia – țări cu economii mai echilibrate – guvernatorii acestor bănci luând în calcul o întrerupere a scăderii dobânzilor din această cauză.

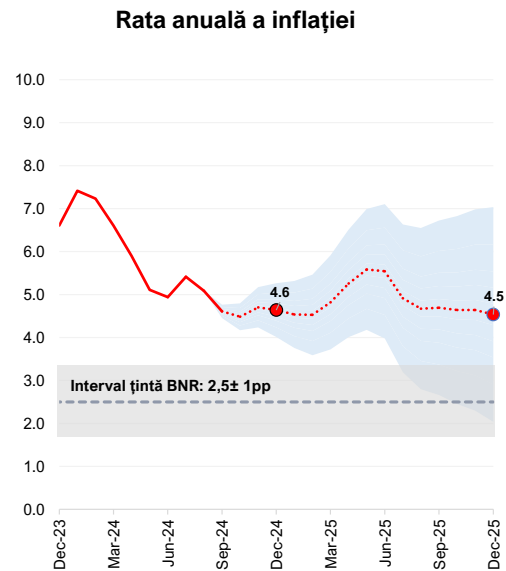
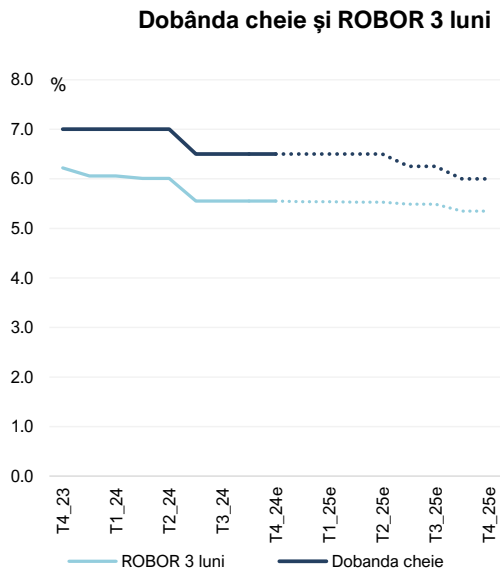
În aceste condiții, ne așteptăm la o reducere a dobânzii cheie de 0,5 puncte procentuale în partea a doua a anului viitor, dacă traiectoria inflației se stabilizează, cu tendințe de încetinire pe finalul anului 2025. În această ecuație va conta modul de implementare a consolidării bugetare și impactul acesteia asupra cererii și evoluției PIB, deși, este destul de posibil, ca atenția la evoluția prețurilor de consum să rămână prioritară pentru BNR. Dobânzile ROBOR vor rămâne în general la nivelul din prezent, dacă dobânda cheie este menținută, iar scăderea indicelui IRCC în următoarele două trimestre va fi efectul celor 2 reduceri de dobândă de politică monetară pe care banca centrală le-a operat în lunile iulie și august. Raportul asupra inflației pe care BNR îl va publica în zilele următoare va oferi mai multe informații cu privire la așteptările băncii privind prețurile de consum, în special pe termen scurt, dar și balanța riscurilor aferentă prognozei de inflație.

Principalele mesaje din comunicatul BNR:

1. Rata anuală a inflației a coborât în septembrie la 4,6%, însă reducerea acesteia la nivelul trimestrului al III-lea a fost mai lentă față de lunile anterioare și previziunile băncii centrale, în condițiile în care creșterea prețurilor la alimente și într-o măsură mai mică scumpirea energiei electrice au contracarat încetinirea dinamicii consemnate la prețurile administrate și de combustibili. Tot prețurile alimentelor au fost acelea care au atenuat reducerea ratei inflației de bază CORE2 ajustat care a ajuns la 5,6% în septembrie față de 5,7% în iunie a.c. Banca centrală mai notează în comunicat că inflația va crește ușor în ultimele luni ale acestui an, iar în primul semestru din 2025 ar putea fluctua semnificativ rămânând deasupra intervalului țintă și peste valorile anticipate anterior. Aceasta ar putea intra sub marginea superioară a intervalului țintă abia la începutul anului 2026.

2. Referitor la creșterea economică, **BNR anticipează o accelerare graduală a dinamicii anuale a PIB în trimestrul al III-lea, pe fondul unor evoluții totuși divergente la nivelul componentelor cererii agregate și al sectoarelor importante ale economiei.**

3. **Incertitudinile și riscurile continuă să se refere în principal la politica fiscală și de venituri, în contextul planului de consolidare bugetară, la evoluțiile de pe piața muncii și ale prețului energiei și alimentelor, la capacitatea de absorbție a fondurilor europene și la tensiunile geopolitice din Ucraina și Orientul Mijlociu.**



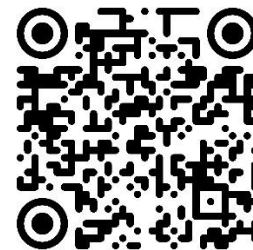
Sursa: INS, BNR, Libra Cercetare piață

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 atinse. 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.