

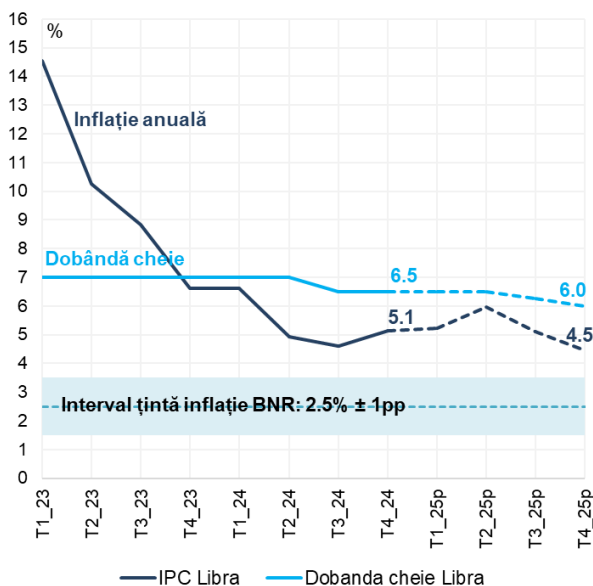
Buletin Macroeconomic Special

Dobânda cheie rămâne nemodificată, la 6,50%

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, de asemenea, menținut. Banca centrală va publica următorul raport asupra inflației luni 17 februarie a.c.

Pe fondul unui context general incert atât intern, cât și extern, al persistenței presiunilor inflaționiste locale – observate încă de la începutul acestui an – la care se adaugă spectrul liberalizării prețurilor la energie (cotațiile internaționale recente la energie arată că sistemul energetic european nu se află deloc într-o situație confortabilă) și măsurile necesare de corectare a deficitului bugetar foarte mare în condițiile atingerii unei ținte ambițioase de 7% din PIB, atent urmărită de agențiile internaționale de rating, ne așteptăm ca banca centrală să rămână într-o poziție defensivă și 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.

Inflația și dobânda de politică monetară



Principalele mesaje din comunicatul BNR:

1. Prognoza actualizată a băncii centrale semnalează o fluctuație accentuată în ambele sensuri a inflației în primele șase luni din acest an, urmând ca în partea a doua a lui 2025 aceasta să încetinească într-un ritm mai lent decât o arăta prognoza anterioară a BNR, rămânând deasupra țintei până la sfârșitul acestui an.

2. Accelerarea economiei cu +0,8% în ultimul trimestru din acest an față de cel anterior, a imprimat o creștere anuală de doar +0,7% în ultimele trei luni din an, evoluțiile componentelor cererii la nivel agregat fiind mixte, conform indicatorilor cu frecvență ridicată.

3. Creditul neguvernamental a accelerat anual foarte ușor, până la 8,9% în decembrie 2024, de la 8,8% în noiembrie, fiind susținut în principal de creditele acordate populației, concomitent cu o stagnare a creșterii împrumuturilor acordate companiilor nefinanciare.

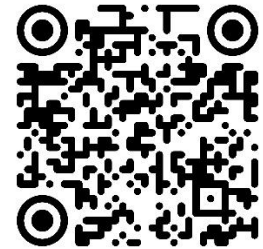
4. Incertitudinile și riscurile identificate de banca centrală continuă să se refere în principal la politica fiscală și de venituri, în contextul planului de măsuri fiscal-bugetare, la evoluțiile de pe piața muncii și salariilor, și ale prețului energiei și alimentelor, la capacitatea de absorbție a fondurilor europene sau tensiunile geopolitice din Ucraina și Orientul Mijlociu, dar mai ales la evoluția economiei globale și a Zonei Euro în contextul noii politici comerciale a Statelor Unite.

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