

## Buletin Macroeconomic Special

### BNR a menținut dobânda cheie la 6,50%

Banca centrală a menținut vineri 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.

În opinia noastră, luna octombrie a fost ultima fereastră de oportunitate pentru o reducere a dobânzii de politică monetară în acest an, temerile băncii centrale privind traiectoria inflației prevalând asupra celor care derivă din creșterea economică foarte timidă din prima jumătate a acestui an. **Ne așteptăm ca nivelul de precauție al BNR să rămână mai ridicat în ultimele trei luni din 2024, având în vedere agenda electorală încărcată pe final de an, politica de venituri mai relaxată asociată cu aceasta și, bineînțeles, potențialul inflaționist pe care dinamica amplă a veniturilor îl exercită nu numai pe partea de cerere, dar și pe cea de formare a prețurilor bunurilor din coșul de consum.**

Lichiditatea abundentă care există pe piață a împins în jos dobânzile pe piața monetară, iar acestea sunt, în prezent, cu 1 punct procentual sub nivelul dobânzii de politică monetară și apropiate de rata inflației (5,1% în august). Aceasta face ca politica monetară să fie mai acomodativă decât semnaleză dobânda cheie. În aceste condiții, **ne așteptăm la o menținere a dobânzii la ultima ședință de politică monetară programată la data de 8 noiembrie a.c. și continuăm să vedem o inflație de 4,6% în luna decembrie a acestui an.**

**Inflația va continua, cel mai probabil, să țină capul de afiș și în 2025 din punct de vedere al atenției acordate de banca centrală.** Incertitudinile rămân ridicate cu privire la modul în care consolidarea fiscală va fi transpusă în realitate începând cu anul 2025, însă dacă măsurile de reformă fiscală vor fi graduale, dar credibile, iar dacă o eventuală deviere ascendentă a inflației de la traiectoria sa va fi de scurtă durată – inclusiv ca urmare a liberalizării prețurilor la energie după 31 martie – **vedem posibilă o reducere a dobânzii cheie de până la 0,5 puncte procentuale în partea a doua anului viitor. Este, de asemenea, posibilă o îngustare a coridorului de dobânzi care să ancoreze mai bine dobânzile din piață la cea de politică monetară.**

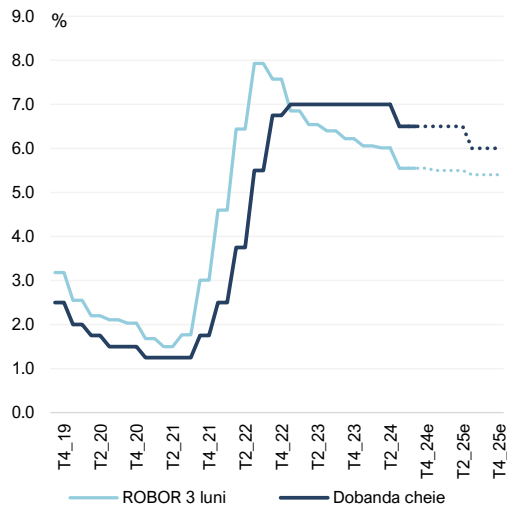
### Principalele mesaje din comunicatul BNR:

1. Rata anuală a inflației a crescut în august la 5,1% față de iunie când ajunsese la 4,9%, în principal ca urmare a scumpirii alimentelor pe fondul secetei severe și a creșterii prețurilor la energie din cauza majorării tarifelor la gazele naturale. Impactul acestor creșteri a fost mai puternic decât reducerea dinamicii prețurilor combustibililor și a prețurilor administrate. În același timp, rata anuală a inflației de bază CORE 2 ajustat a urcat la 5,8% în august de la 5,7% în iunie. **BNR semnaleză în comunicat că traiectoria inflației până la finele acestui an va fi una fluctuantă și superioară celei prognozate în Raportul asupra inflației din luna august a.c. (rata inflației estimată de banca centrală în ultimul raport asupra inflației este de 4% în decembrie 2024).**

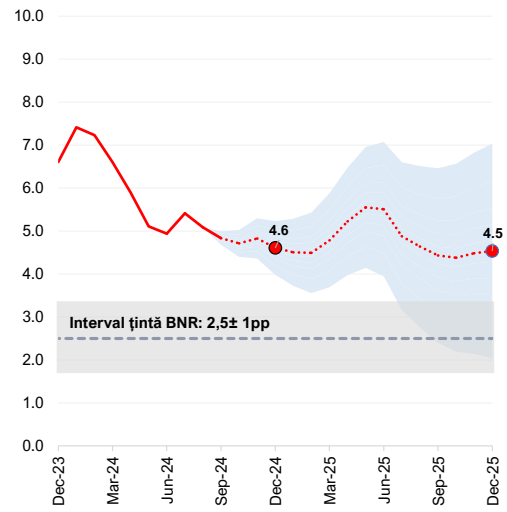
2. Creșterea economică și-a mărit avansul anual la +0,8% în trimestrul al II-lea, de la +0,5% în primele trei luni din 2024, aceasta fiind susținută de consumul gospodăriilor și de investiții, acestea din urmă afișând un avans robust, dar în încetinire. Contribuția pozitivă a acestor două componente a fost contrabalansat de extinderea semnificativă a deficitului comercial pe fondul accelerării importurilor, concomitent cu declinul exporturilor. **BNR estimează o accelerare a creșterii trimestriale a PIB în perioada iulie-septembrie față de trimestrul precedent când a fost foarte redusă (+0,1%) care ar putea genera și o dinamizare a creșterii anuale.**

3. Incertitudinile și riscurile au rămas aceleași, ca și în comunicările anterioare, acestea decurgând din politica fiscală și de venituri, în contextul planului de consolidare bugetară, din evoluțiile de pe piața muncii și a prețului energiei, din capacitatea absorbție a fondurilor europene, din tensiunile geopolitice etc.

**Dobânda cheie și ROBOR 3 luni (sfârșit perioadă)**



**Rata anuală a inflației**



Sursa: INS, BNR, Libra Cercetare piață

## Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

[www.librabank.ro](http://www.librabank.ro)



Departamentul Cercetare Piață și  
Macroeconomică

[cercetarepiata@librabank.ro](mailto: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.*