

□□ În şedinţa din 2 noiembrie 2012, Consiliul de administraţie al Băncii Naţionale a României a hotărât următoarele:

- Menţinerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,25 la sută pe an;
- Gestionarea fermă a lichidităţii din sistemul bancar;
- Menţinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei şi în valută ale instituţiilor de credit.

CA al BNR a analizat şi aprobat Raportul trimestrial asupra inflaţiei, document care va fi prezentat publicului într-o conferinţă de presă organizată în data de 7 noiembrie 2012.

Inflaţia s-a accelerat în luna septembrie, rata anuală a acesteia crescând la nivelul de 5,33 la sută de la 3,88 la sută în luna august, în principal ca urmare a efectelor nefavorabile de natură tranzitorie exercitate de evoluţia preţurilor interne şi internaţionale ale produselor alimentare, care au amplificat efectele statistice de bază adverse şi transmiterea deprecierii anterioare a monedei naţionale faţă de principalele valute, semnalate anterior în Rapoartele BNR. Cu toate acestea, creşterea medie a preţurilor de consum în ultimele 12 luni a rămas în apropierea mediei la nivelul Uniunii Europene, fiind de 3,0 la sută în luna septembrie 2012.

Materializarea riscurilor evidenţiate în cadrul prognozelor anterioare ale băncii centrale este reflectată într-o măsură relativ mai restrânsă şi de evoluţia [ratei anuale a inflaţiei de bază CORE2 ajustat](#)¹ care s-a majorat la 3,01 la sută în septembrie de la 2,56 la sută în luna precedentă.

Evoluţia recentă a unor indicatori relevanţi indică o relativă încetinire a activităţii economice în a

doua parte a anului, în condițiile scăderii producției agricole cauzate de secetă și ale deteriorării perspectivelor creșterii economice la nivel european și global. Persistența deficitului considerabil de cerere agregată atenuază însă magnitudinea impactului nefavorabil asupra inflației al majorării cotațiilor materiilor prime pe plan internațional și al evoluției cursului de schimb al leului.

În plan extern se evidențiază o relativă consolidare a încrederii investitorilor ca efect al măsurilor implementate de principalele bănci centrale. Contextul global rămâne însă marcat de incertitudini privind soluționarea durabilă a crizei datoriilor suverane din zona euro și evoluțiile sistemelor bancare la nivel european.

Conduita politicii monetare a vizat ancorarea anticipațiilor inflaționiste în condițiile puseului inflaționist tranzitoriu, ale unei volatilități sporite a fluxurilor de capital și ale evoluției cursurilor de schimb. În acest sens, întărirea controlului lichidității din sistemul bancar s-a reflectat în creșterea ratelor dobânzilor pieței interbancare și în consolidarea acestora în jurul nivelului ratei dobânzii de politică monetară. Expansiunea creditului acordat sectorului privat continuă să slăbească, scăderea dinamicii anuale reale fiind consemnată mai ales pe segmentul împrumuturilor în valută.

În ședința de astăzi, CA al BNR a analizat și aprobat Raportul trimestrial asupra inflației, document care evaluează contextul macroeconomic recent, analizează evoluția și tendințele inflației și identifică principalele provocări și constrângeri cu care politica monetară se va confrunta în perioada următoare.

Raportul consemnează revizuirea traiectoriei proiectate a ratei anuale a inflației ca rezultat al impactului nefavorabil tranzitoriu al șocurilor severe de natura ofertei. Astfel, proiecția actualizată evidențiază perspectiva plasării ratei anuale a inflației în afara intervalului de variație din jurul punctului central al țintei (3 la sută pentru 2012 și 2,5 la sută începând din 2013) până în a doua parte a anului 2013, precum și repoziționarea și consolidarea ulterioară a acesteia în interiorul intervalului.

Principalele riscuri asociate noii prognoze sunt legate de o potențială accentuare a volatilității fluxurilor de capital în contextul unei eventuale deteriorări a evoluțiilor mediului extern cu consecințe nefavorabile asupra economiilor emergente. Conjunctura electorală internă din perioada imediat următoare se poate suprapune de asemenea acestor riscuri pe termen mediu.

În aceste condiții, în vederea ancorării eficace a anticipațiilor, CA al BNR a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,25 la sută pe an, gestionarea fermă a lichidității din sistemul bancar și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și, respectiv, în valută ale instituțiilor de credit.

Adecvarea conduitei politicii monetare are în vedere calibrarea setului de instrumente de politică monetară în scopul prevenirii eventualelor efecte de runda a doua ale șocurilor adverse de natura ofertei și pentru crearea condițiilor revenirii pe termen mediu a ratei inflației în interiorul intervalului asociat țintei. Această atitudine a politicii monetare, conjugată cu aplicarea consecventă a unor politici macroeconomice echilibrate va crea premisele pentru o redresare economică sustenabilă și de durată.

În acest context, CA al BNR reafirmă că atingerea obiectivelor privind stabilitatea prețurilor și cea financiară, în contextul continuării îndeplinirii angajamentelor convenite în cadrul acordurilor cu UE, FMI și alte instituții financiare internaționale, este esențială pentru susținerea unei creșteri economice durabile.

BNR monitorizează atent evoluțiile interne și ale mediului economic global, astfel încât, prin adevcarea instrumentelor sale, să asigure atingerea obiectivelor de stabilitate a prețurilor pe termen mediu și de menținere a stabilității financiare.

Raportul trimestrial asupra inflației va fi prezentat publicului într-o conferință de presă organizată în data de 7 noiembrie 2012. Potrivit calendarului anunțat, următoarea ședință a CA al BNR dedicată politicii monetare va avea loc în data de 7 ianuarie 2013.

BNR