



În ședința din 4 august 2014, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât următoarele:

- **Reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 3,25 la sută pe an de la 3,50 la sută începând cu data de 5 august 2014;**
- Gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar;
- Menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

CA al BNR a analizat și aprobat Raportul trimestrial asupra inflației, document care va fi prezentat publicului într-o conferință de presă organizată în data de 6 august 2014.

Analiza celor mai recente date macroeconomice evidențiază continuarea scăderii ratei anuale a inflației și situarea sa, temporar, sub limita inferioară a intervalului de variație al țintei staționare. Față de prognoza din luna mai, noua traiectorie așteptată a inflației este semnificativ mai redusă.

Evoluția se datorează acțiunii unor factori conjuncturali (dinamica prețurilor volatile ale produselor alimentare, aprecierea nominală a monedei naționale, influența prețurilor de import ce reflectă parțial nivelurile joase ale inflației din zona euro), suprapusă efectelor persistente ale deficitului de cerere agregată și ale ajustării descendente a anticipațiilor inflaționiste.

Rata anuală a inflației a scăzut în luna iunie a.c. la nivelul de 0,66 la sută (față de 0,94 la sută în luna mai și 1,55 la sută în luna decembrie 2013), atingând un nou minim istoric. În același timp, rata medie anuală a inflației a coborât la nivelul de 1,7 la sută în luna iunie de la 2,1 la sută în luna precedentă. Rata medie anuală a inflației determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum – indicator relevant pentru asigurarea comparabilității la nivel european și evaluarea procesului de convergență cu Uniunea Europeană – a fost de 1,5 la sută în iunie față de 1,8 la sută în luna anterioară. Această valoare plasează România printre statele ce se încadrează în criteriul aferent privind convergența nominală la nivelul Uniunii Europene.

Îmbunătățirea activității economice din România continuă să fie impulsionată de evoluția producției industriale, stimulată în principal de dinamica favorabilă a cererii externe, dar și de tendința de revenire treptată a celei interne, în condițiile menținerii deficitului contului curent la un nivel redus. Rezervele internaționale se mențin într-o zonă confortabilă în condițiile rambursării unei părți substanțiale a împrumutului contractat cu Fondul Monetar Internațional, în cadrul acordului din 2009 – 2011.

Dinamica anuală a creditului total acordat sectorului privat a continuat să se adâncească în teritoriul negativ, exclusiv pe seama accentuării contracției componentei sale în valută, în condițiile în care creditele în monedă națională și-au accelerat ritmul anual de creștere în termeni reali (acesta atingând, în luna iunie maximul ultimilor cinci ani). Prin urmare, ponderea împrumuturilor în valută în soldul creditului acordat sectorului privat a continuat să se reducă până la nivelul de 58 la sută la sfârșitul lunii iunie 2014, de la 62 la sută în iunie 2013, evoluția fiind de natură să contribuie la consolidarea mecanismului de transmisie a politicii monetare.

În ședința de astăzi, CA al BNR a analizat și aprobat Raportul trimestrial asupra inflației. Documentul relevă perspectiva plasării ratei anuale a inflației la valori sensibil inferioare celor prognozate anterior, aflate sub punctul central al țintei staționare până la mijlocul anului 2015, și în partea superioară a intervalului de variație, în a doua jumătate a orizontului prognozei. Potrivit noii proiecții, rata anuală a inflației se plasează la nivelul de 2,2 la sută la finele anului 2014 și la 3 la sută la finalul anului 2015, iar rata medie anuală a inflației se anticipează a se situa la 1,4 la sută în 2014 și la 2,4 la sută în 2015.

Similar evaluărilor precedente, riscurile asociate acestei perspective provin cu preponderență din mediul extern, fiind generate în principal de posibilitatea creșterii volatilității fluxurilor de capital adresate economiei românești ca urmare a unei evoluții nefavorabile a aversiunii la risc a investitorilor față de economiile emergente.

Aceasta s-ar putea manifesta pe fondul tensiunilor geopolitice și regionale recente, al continuării procesului de dezintermediere transfrontalieră și de restructurare a unor grupuri bancare din zona euro, precum și în contextul incertitudinilor asociate impactului posibilelor ajustări ale conduitelor politicii monetare a principalelor bănci centrale la nivel mondial.

Pe plan intern, riscurile principale vizează persistența incertitudinilor cu privire la implementarea consecventă a setului de reforme structurale și a celorlalte măsuri convenite cu instituțiile internaționale, în contextul electoral de la sfârșitul acestui an.

În aceste condiții, CA al BNR a hotărât reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 3,25 la sută pe an de la 3,50 la sută. Astfel, începând cu 5 august 2014, rata dobânzii aferente facilității de credit (Lombard) va coborî la nivelul de 6,25 la sută pe an de la 6,50 la sută, iar rata dobânzii pentru facilitatea de depozit va fi de 0,25 la sută pe an. CA al BNR a decis totodată continuarea gestionării adecvate a lichidității din sistemul bancar și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit, reiterând faptul că procesul de armonizare pe termen mediu a acestora cu nivelele europene va continua treptat, într-un dozaj adecvat și la momentul oportun, în funcție de contextul economico-financiar intern și global.

Aceste decizii sunt de natură să asigure îndeplinirea obiectivului fundamental de menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu și a stabilității financiare, concomitent cu crearea condițiilor favorabile unei creșteri economice echilibrate și de durată.

În acest context, implementarea consecventă a unui mix adecvat de politici macroeconomice, în linie cu prevederile acordurilor de finanțare externă, precum și reluarea, în condiții prudențiale, a procesului de intermediere financiară în paralel cu o remunerare adecvată a depozitelor bancare de natură a încuraja economisirea internă sunt esențiale pentru consolidarea perspectivelor favorabile ale economiei românești, întărind astfel rezistența acesteia la șocuri externe.

BNR monitorizează atent evoluțiile interne și ale mediului economic internațional, astfel încât, prin calibrarea conduitei politicii monetare și utilizarea judicioasă a instrumentelor de care dispune, să mențină stabilitatea prețurilor pe termen mediu și stabilitatea financiară.

Noul Raport trimestrial asupra inflației va fi prezentat publicului într-o conferință de presă organizată în data de 6 august 2014. Potrivit calendarului aprobat, următoarea ședință a CA al BNR dedicată politicii monetare va avea loc în data de 30 septembrie 2014.

C.d.P.