

Comunicat de presă**Hotărârile CA al BNR pe probleme de politică monetară**

06.01.2017

» [Video: Briefing de presă 6 ianuarie 2017](#)

În ședința din 6 ianuarie 2017, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât următoarele:

- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,75 la sută pe an;
- Gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar;
- Păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Rata anuală a inflației a scăzut în luna noiembrie 2016 la -0,7 la sută, ușor sub nivelul prognozat, după ce în luna octombrie ajunsese la -0,43 la sută. Readâncirea ratei anuale a inflației în teritoriu negativ s-a datorat, în principal, scăderii dinamicii prețului produselor din tutun și impactului reducerii tarifelor polițelor RCA. [Rata anuală a inflației CORE2 ajustat \[1\]](#) a avut o traiectorie relativ similară, situându-se în luna noiembrie 2016 la 0,47 la sută.

Rata medie anuală a inflației s-a menținut în noiembrie 2016 la nivelul consemnat în intervalul anterior (-1,6 la sută), iar cea calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum a urcat la -1,1 la sută (de la -1,2 la sută în octombrie 2016).

Creșterea economică a încetinit în trimestrul III 2016, temperarea fiind mai pronunțată decât cea previzionată. Dinamica anuală a PIB s-a redus la 4,4 la sută (6 la sută în trimestrul II), exclusiv ca urmare a decelerării creșterii cererii interne, pe seama ambelor componente, consum și investiții. Contribuția negativă a exportului net s-a restrâns semnificativ, pe fondul scăderii mult mai ample a dinamicii importurilor în raport cu cea a exporturilor de bunuri și servicii. Din perspectiva ofertei, serviciile au redevenit cel mai dinamic sector, continuând să dețină cea mai mare contribuție la creșterea economică.

În trimestrul III 2016, majoritatea sectoarelor economice au înregistrat reduceri ale câștigurilor de productivitate în termeni anuali, în timp ce dinamica anuală a salariului mediu net s-a menținut înaltă, în jurul nivelului atins în trimestrul anterior.

Condițiile monetare reale și-au păstrat caracterul stimulat. Creditul acordat sectorului privat și-a accelerat ușor creșterea în primele două luni ale trimestrului IV, în principal pe seama celui acordat societăților nefinanciare. Ponderea în total a creditului în lei a continuat să urce, atingând 56,9 la sută la finele lunii noiembrie 2016, în condițiile în care componenta în lei și-a menținut dinamica ridicată, iar cea în valută și-a atenuat marginal variația negativă. Această evoluție certifică îmbunătățirea transmisiei politicii monetare, contribuind totodată la atenuarea riscurilor la adresa stabilității financiare.

Cele mai recente evaluări reconfirmă perspectiva revenirii ratei anuale a inflației în teritoriu pozitiv în primul trimestru al anului 2017, simultan cu reluarea creșterii ei, pe fondul epuizării impactului tranzitoriu al reducerii la 20 la sută a cotei standard a TVA, al excedentului de cerere agregată și creșterii costurilor salariale unitare. Palierul pe care rata anuală a inflației este așteptată să se poziționeze este totuși inferior celui evidențiat în cea mai recentă prognoză pe termen mediu.

Riscurile la adresa perspectivei inflației provin din mediul intern și extern. Pe plan extern, se remarcă riscuri legate de creșterea economică a zonei euro, problemele sistemului bancar european, negocierile pentru Brexit, precum și riscurile privind evoluția prețului petrolului și al altor materii prime.

Pe baza datelor disponibile în prezent și în contextul acestor incertitudini, Consiliul de administrație al BNR a hotărât menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,75 la sută pe an, continuarea gestionării adecvate a lichidității din sistemul bancar și păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Deciziile CA al BNR au ca scop asigurarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu, într-o manieră care să contribuie la realizarea unei creșteri economice sustenabile. Consolidarea situației economice reclamă asigurarea unui mix echilibrat de politici macroeconomice, precum și progresul reformelor structurale.

BNR monitorizează atent evoluțiile mediului intern și internațional, fiind pregătită să utilizeze toate instrumentele de care dispune în această perioadă de incertitudini sporite.

Potrivit hotărârii CA al BNR, sinteza (minuta) deliberărilor privind adoptarea deciziei de politică monetară în cadrul ședinței de astăzi va fi publicată pe website-ul BNR în data de 13 ianuarie 2017, la ora 15:00.

Conform calendarului anunțat, următoarea ședință CA al BNR dedicată politicii monetare va avea loc în data de 7 februarie 2017, când va fi analizat noul Raport trimestrial asupra inflației.

* Rata inflației de bază CORE 2 ajustată este calculată prin eliminarea din indicele prețurilor de consum a prețurilor administrate, a celor volatile și a prețurilor tutunului și băuturilor alcoolice.