

În ședința din 5 februarie 2013, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât următoarele:

- **Mentținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,25 la sută pe an;**
 - **Gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar;**
 - **Mentținerea 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 7 februarie 2013.

Inflația a crescut în luna decembrie 2012, rata anuală de 4,95 la sută plasându-se în afara intervalului de variație din jurul țintei și peste nivelul de 3,14 la sută înregistrat în decembrie 2011. Rata anuală a inflației pentru finele anului 2012 a fost marginal sub cea mai recentă prognoză a BNR, de 5,1 la sută.

Rata medie anuală a inflației a continuat însă să scadă, atingând pe ansamblul anului nivelul de 3,33 la sută - minimul ultimilor 23 de ani. Rata anuală a inflației de bază [CORE2 ajustată](#)¹ a fost în luna decembrie 2012 de 3,3 la sută, nivel neschimbat pentru a treia lună consecutiv.

Traectoria ratei anuale a inflației în partea a doua a anului 2012 reflectă impactul nefavorabil exercitat asupra sa de factori de natura ofertei, aflați în afara sferei de influență a politicii monetare, în principal creșterea prețurilor interne și internaționale ale produselor alimentare și ajustări ale unor prețuri administrate, pe fundalul unor episoade de volatilitate mai pronunțată a cursului de schimb.

Magnitudinea efectului nefavorabil exercitat de acești factori asupra inflației a fost însă parțial atenuată de persistența unui deficit amplu de cerere agregată. Datele statistice arată o cvasistagnare a activității economice în 2012 comparativ cu anul precedent pe fundalul scăderii producției agricole cauzate de secetă și al prelungirii recesiunii la nivelul economiilor din zona euro, resimțită la nivelul exporturilor nete românești precum și la cel al producției industriale.

Evoluțiile monetare relevă de asemenea menținerea în teritoriul negativ a dinamicii anuale reale a împrumuturilor acordate sectorului privat, similar evoluțiilor creditului din zona euro și din țările din regiune.

Conduita prudentă a politicii monetare de-a lungul anului 2012 a vizat ancorarea anticipațiilor inflaționiste prin adecvarea permanentă a instrumentelor de care dispune banca centrală în vederea consolidării perspectivelor de menținere a ratei anuale a inflației în apropierea țintei pe termen mediu.

Aceasta, alături de îmbunătățirea percepției investitorilor asupra economiilor emergente, inclusiv asupra economiei și pieței financiare locale, în contextul continuării procesului de consolidare fiscală și al disipării tensiunilor asociate anului electoral, s-a reflectat favorabil asupra evoluției recente a cursului de schimb.

Îmbunătățirea sentimentului investitorilor, coroborată cu trecerea la gestiunea adecvată a lichidității din sistemul bancar au determinat și tendința de scădere și apropiere graduală a ratelor dobânzilor pieței monetare și a dobânzilor la titlurile de stat de nivelul dobânzii de politică monetară, întărind transmisia acesteia.

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

Potrivit prognozei actualizate, rata anuală a inflației va reveni la limita superioară a intervalului-țintă la sfârșitul anului 2013, după o accentuare de natură tranzitorie în prima jumătate a anului curent, în principal ca urmare a unor ajustări mai ample ale prețurilor administrate.

Raportul consemnează totodată menținerea riscurilor și incertitudinilor referitoare la evoluțiile mediului extern, în mod special cele asociate caracterului volatil al fluxurilor de capital, dar și, în plan intern, a celor derivate din persistența unor rigidități structurale în economia românească, a corelării creșterii salariilor cu cea a productivității muncii, precum și a celor legate de dinamica prețurilor volatile și administrate.

În aceste condiții, în vederea ancorării eficace a așteptărilor privind inflația, Consiliul de administrație al BNR a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,25 la sută pe an, continuarea gestionării adecvate a lichidității din sistemul bancar și păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Deciziile sunt menite să asigure reluarea și ulterior consolidarea dezinflației, creând astfel premisele necesare redresării treptate a procesului de creditare a sectorului privat românesc, aceasta contribuind la asigurarea unei creșteri economice sustenabile în noul context european și global.

Calibrarea adecvată a instrumentelor de care dispune banca centrală, alături de implementarea unui mix coerent al politicilor macroeconomice și reformelor structurale, conform angajamentelor asumate cu instituțiile internaționale, sunt esențiale pentru atingerea obiectivelor pe termen mediu privind stabilitatea prețurilor și cea financiară, ca suport al proceselor de convergență nominală și reală.

CA al BNR reiterează că BNR monitorizează atent evoluțiile interne și ale mediului economic internațional, astfel încât, prin utilizarea adecvată a instrumentelor de care dispune, să asigure realizarea stabilității prețurilor pe termen mediu și a stabilității financiare.

Raportul trimestrial asupra inflației va fi prezentat publicului într-o conferință de presă organizată în data de 7 februarie 2013, când va fi anunțat și calendarul ședințelor CA al BNR dedicate politicii monetare pentru următoarele 12 luni.

.....

.....

¹Calculată prin eliminarea din indicele prețurilor de consum a prețurilor administrate, a celor volatile și a prețurilor tutunului și a băuturilor alcoolice.

BNR