



Conferință de presă

Raport asupra inflației

Mai 2022

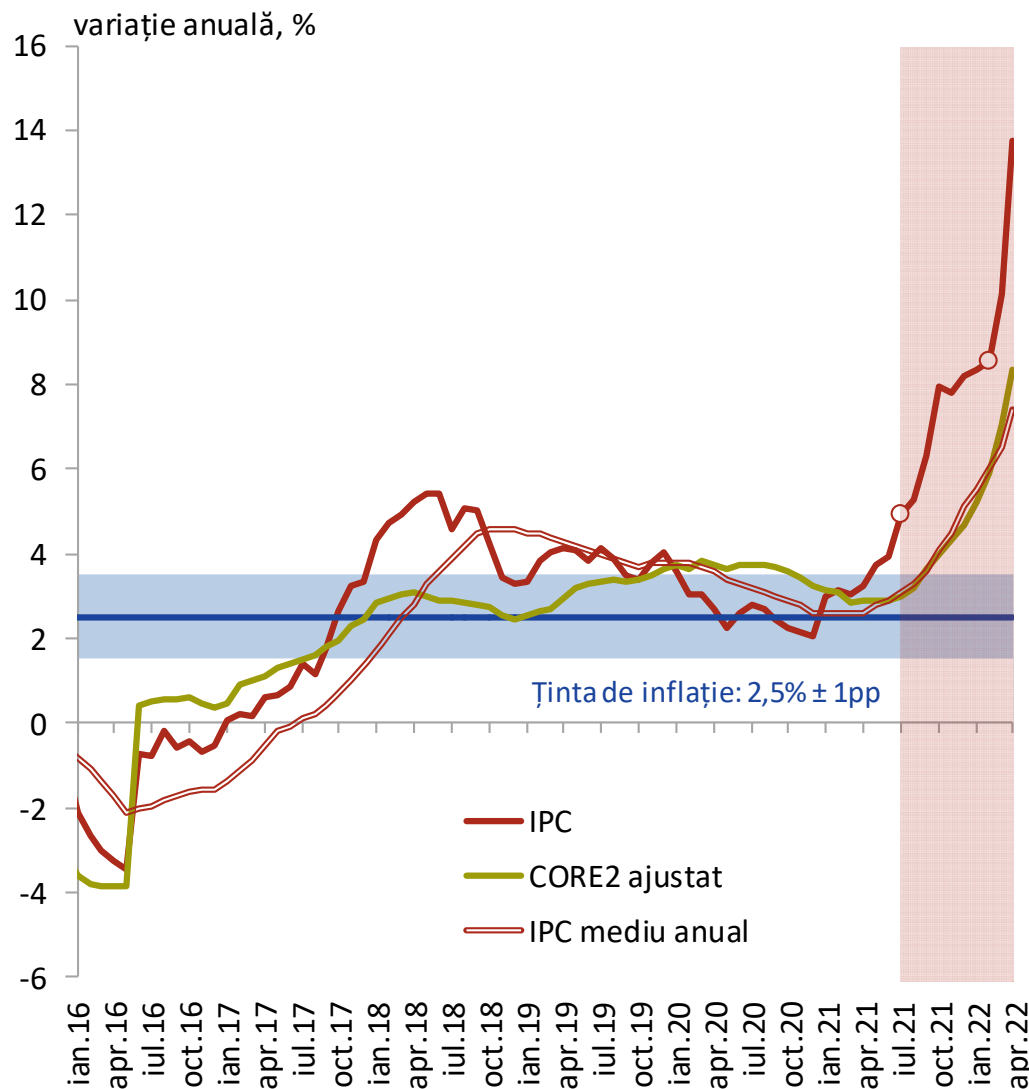
Mugur Isărescu

Guvernator

București, 12 mai 2022

Traectoria ascendentă a ratei anuale a inflației a fost marcată de modificări bruște ale pantei în T3 2021 și în prima parte a anului 2022

Determinanții inflației în T1 2022

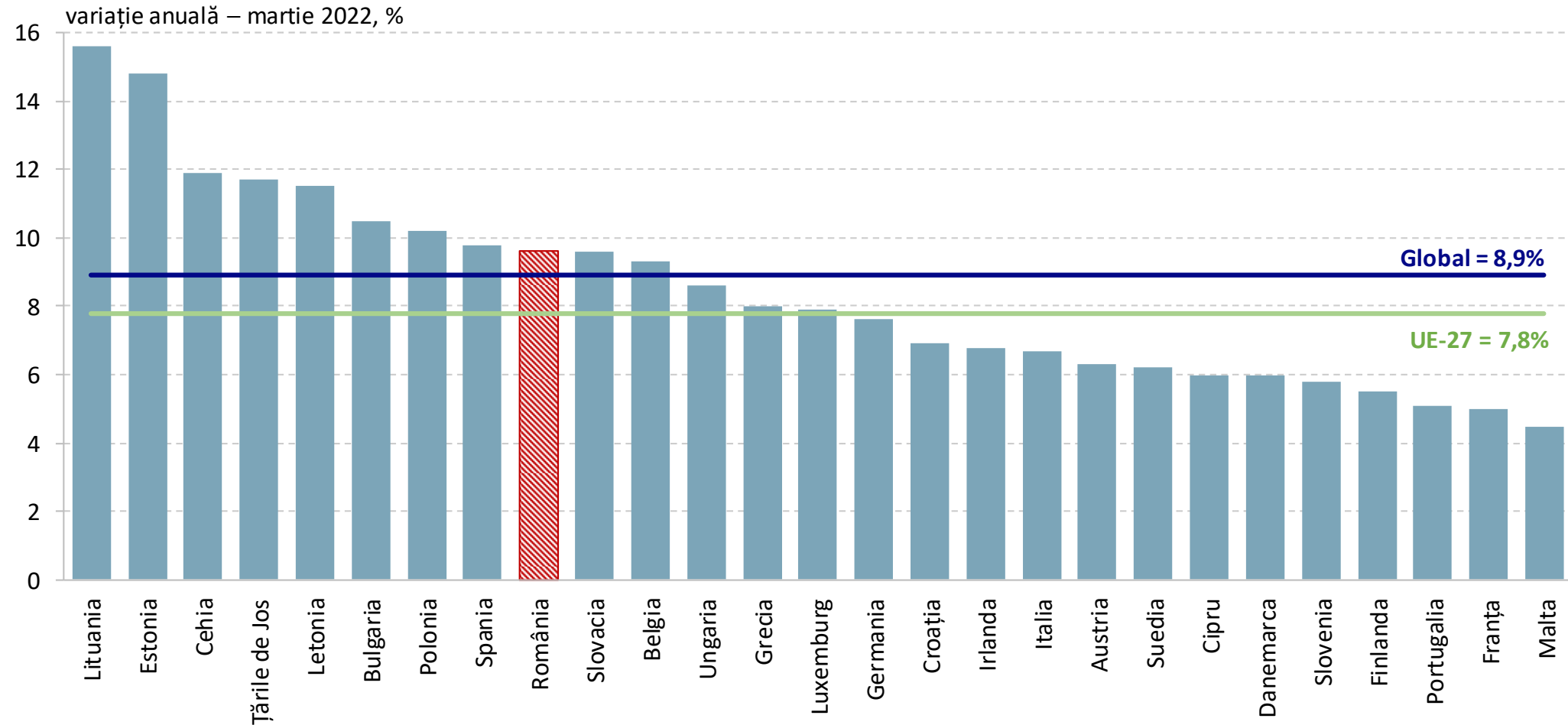


Sursa: INS, BNR

- ↑ Creștere a costurilor de producție
 - Accentuare a traiectoriei crescătoare a cotațiilor celor mai multe materii prime, odată cu declanșarea conflictului ruso-ucrainean
 - Adâncire a sincopelor din lanțurile internaționale de valoare adăugată (după o scurtă redresare la început de an), cauzate de sancțiuni, reticența companiilor vizavi de relațiile comerciale cu Rusia și iminența unor noi seturi de măsuri
- ↑ Episod de panică în rândul consumatorilor după izbucnirea războiului din Ucraina, fiind vizate alimentele și carburanții
- ↑ Ajustare puternic ascendentă a anticipațiilor inflaționiste la nivelul tuturor agenților economici
- ↓ Sprijin acordat de autorități consumatorilor casnici de electricitate și gaze naturale în T1
- ↑ Inversare a influenței în aprilie 2022 ca urmare a modificării schemei de sprijin

Tendința este generalizată, atât la nivel european, cât și global

Indicele prețurilor de consum

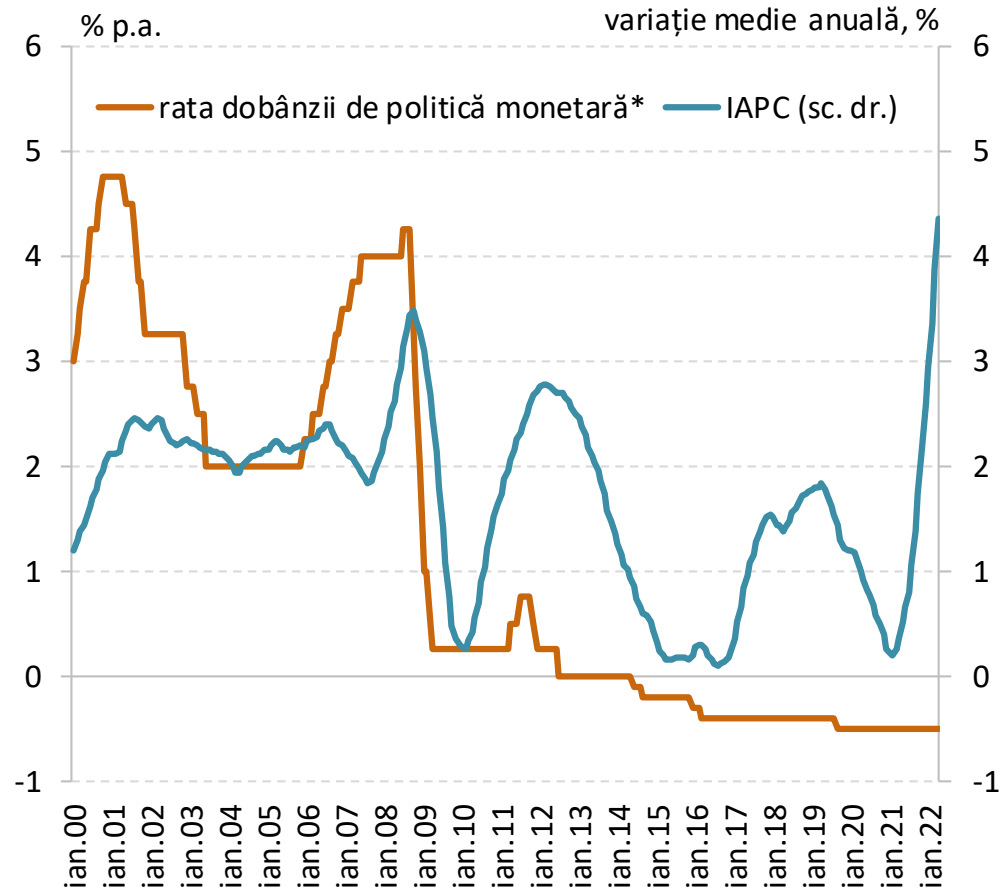


Notă: Indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), cu excepția indicelui global, calculat de Banca Mondială.

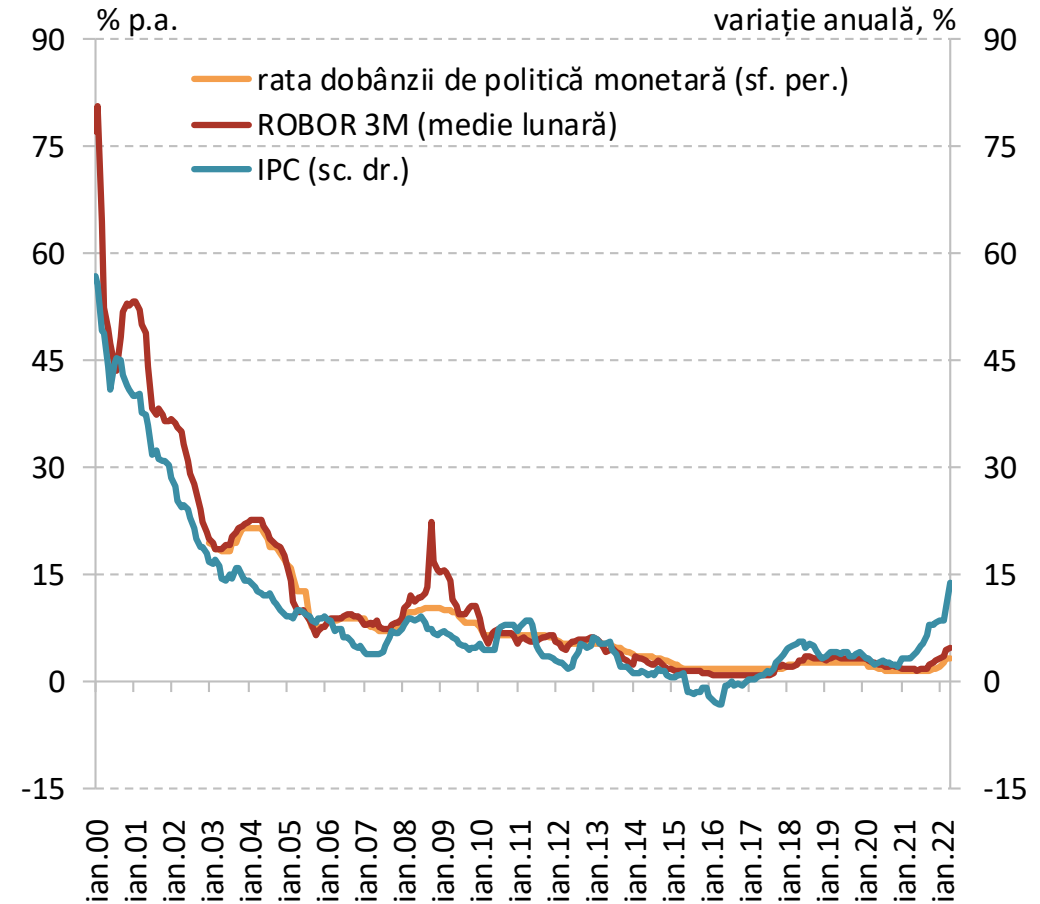
Sursa: Eurostat, Banca Mondială

Rata inflației și rata dobânzii de politică monetară

Zona euro



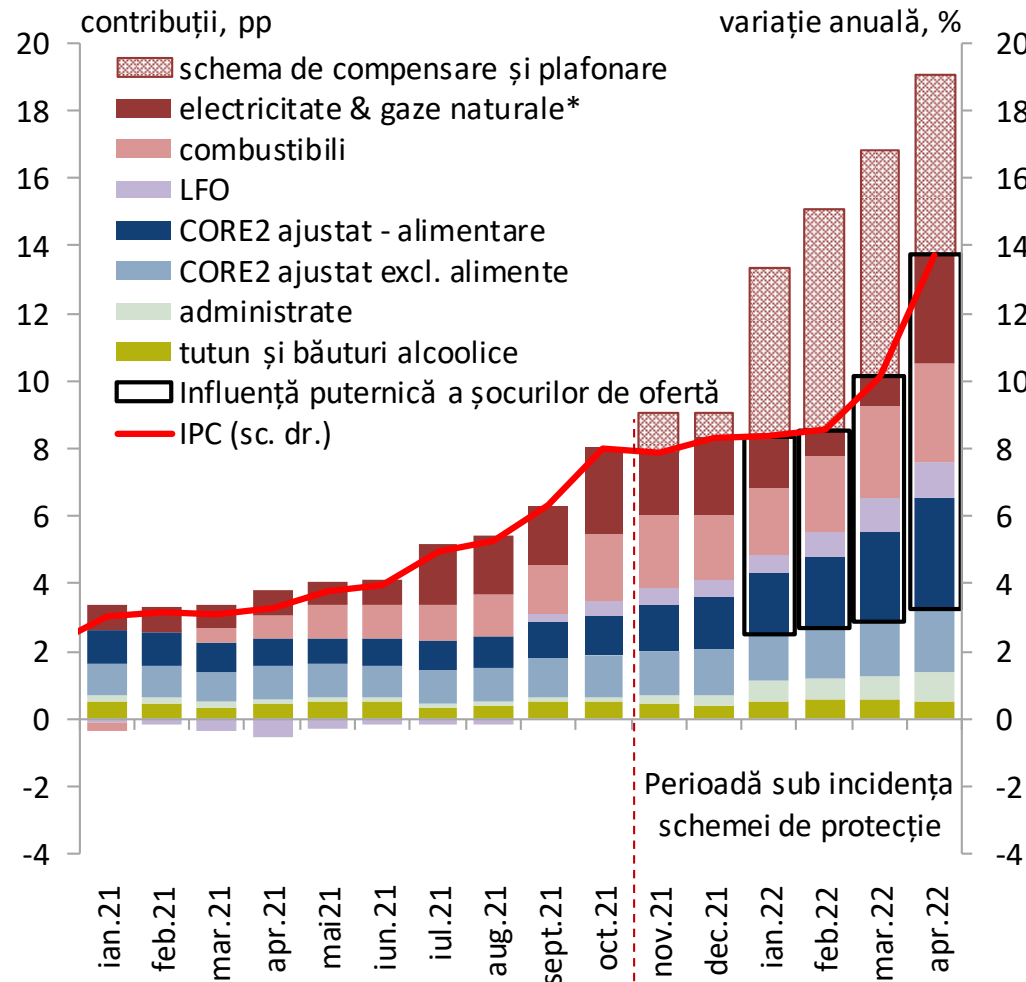
România



*) rata dobânzii aferentă principalelor operațiuni de refinanțare anterior lunii oct. 2008, rata dobânzii la facilitatea de depozit, ulterior; sfârșit de perioadă

Sursa: Eurostat, BCE, INS, BNR

Accentuarea transmisiei în prețurile finale a majorării ample a costurilor de producție, la care se adaugă în aprilie 2022 diminuarea efectului dezinflaționist al schemei de sprijin privind energia



*) începând cu luna ianuarie 2021, energia electrică și gazele naturale nu mai sunt incluse în grupa bunurilor cu prețuri administrate

Sursa: INS, calcule și estimări BNR

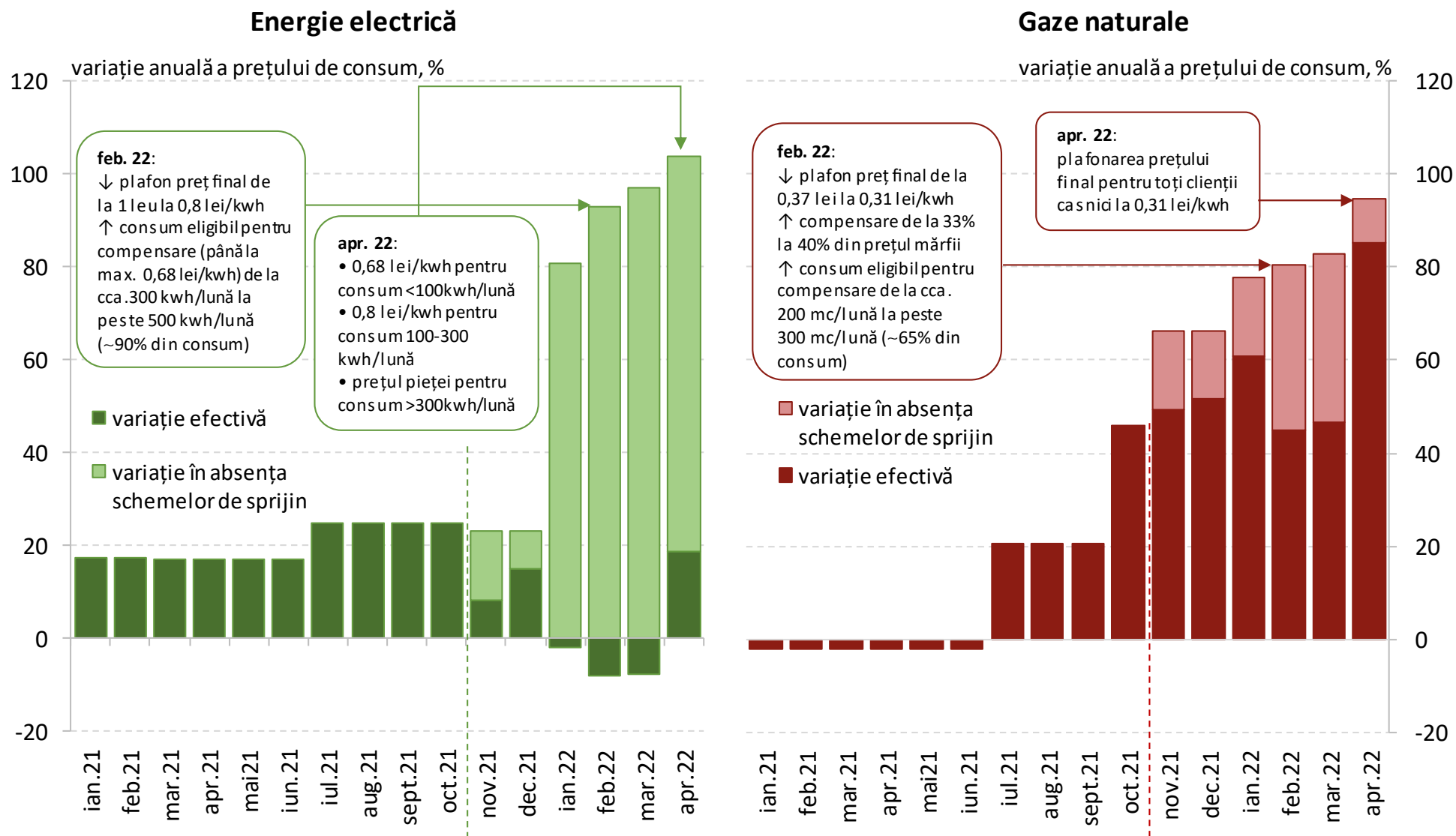
- ▼ **Contribuția directă a grupei energie** (electricitate, gaze naturale, combustibili) la rata anuală a inflației s-a atenuat în T1 2022 (-0,65 pp față de dec.2021, până la 3,6 pp)
 - Impactul puternic dezinflaționist al schemelor de sprijin al consumatorilor casnici în T1 2022 a compensat integral creșterea contribuției combustibililor
 - Contribuția grupei se majorează la **6,1 pp în aprilie**, ca urmare a modificării schemei de sprijin în sensul eliminării compensării și al redefinirii criteriilor de eligibilitate

- ▲ Continuarea traiectoriei ascendente a IPC a fost determinată de **efectele indirecte ale șocului energetic și de tensionarea piețelor materiilor prime** (relevanță sporită având cele agroalimentare), mai ales după izbucnirea războiului din Ucraina → surse multiple de presiune asupra costurilor de producție



Contribuție în creștere a CORE2 ajustat (de la 2,9 pp în dec.2021, la 4,4 pp în mar.2022 și 5,2 pp în apr.2022)

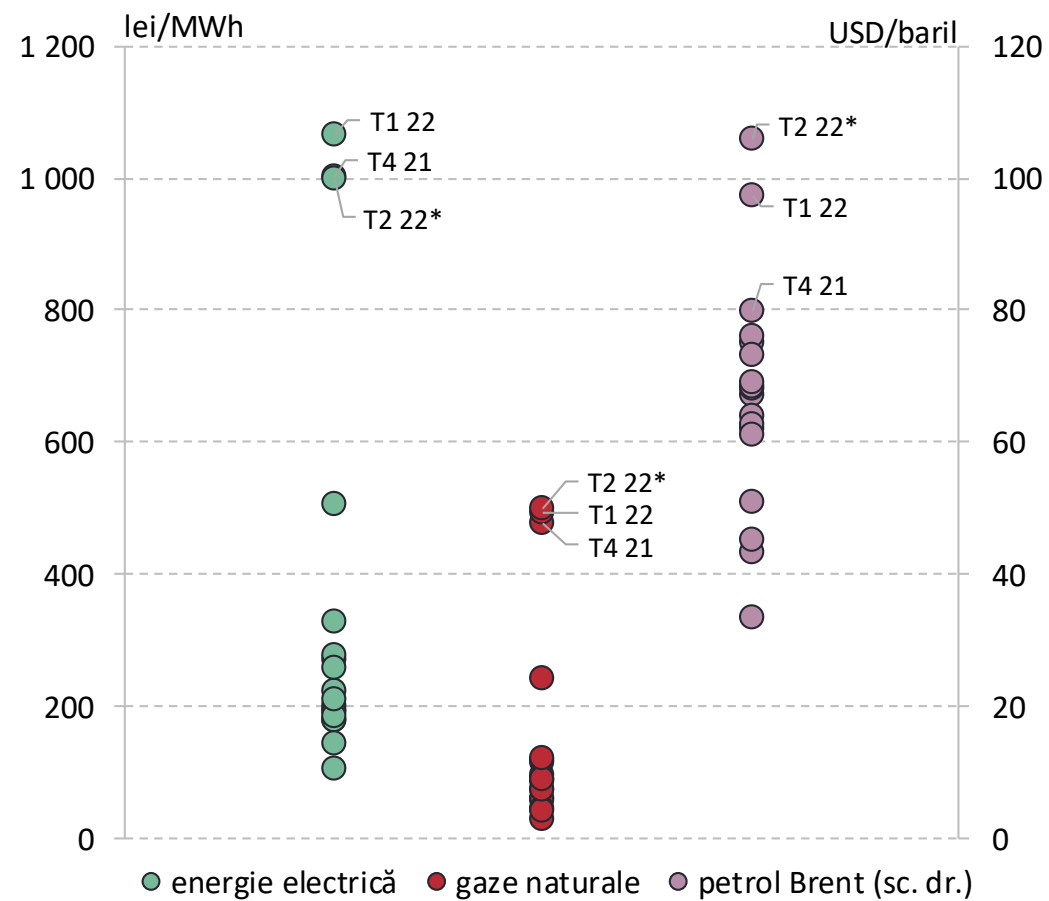
Efectele schemelor de sprijin asupra traiectoriei ratei anuale a inflației



Sursa: INS, calcule și estimări BNR

Pe piețele de energie cotațiile se mențin la nivel foarte ridicat, evidențiind importanța Rusiei ca furnizor de produse energetice

Cotațiile materiilor prime energetice în Europa

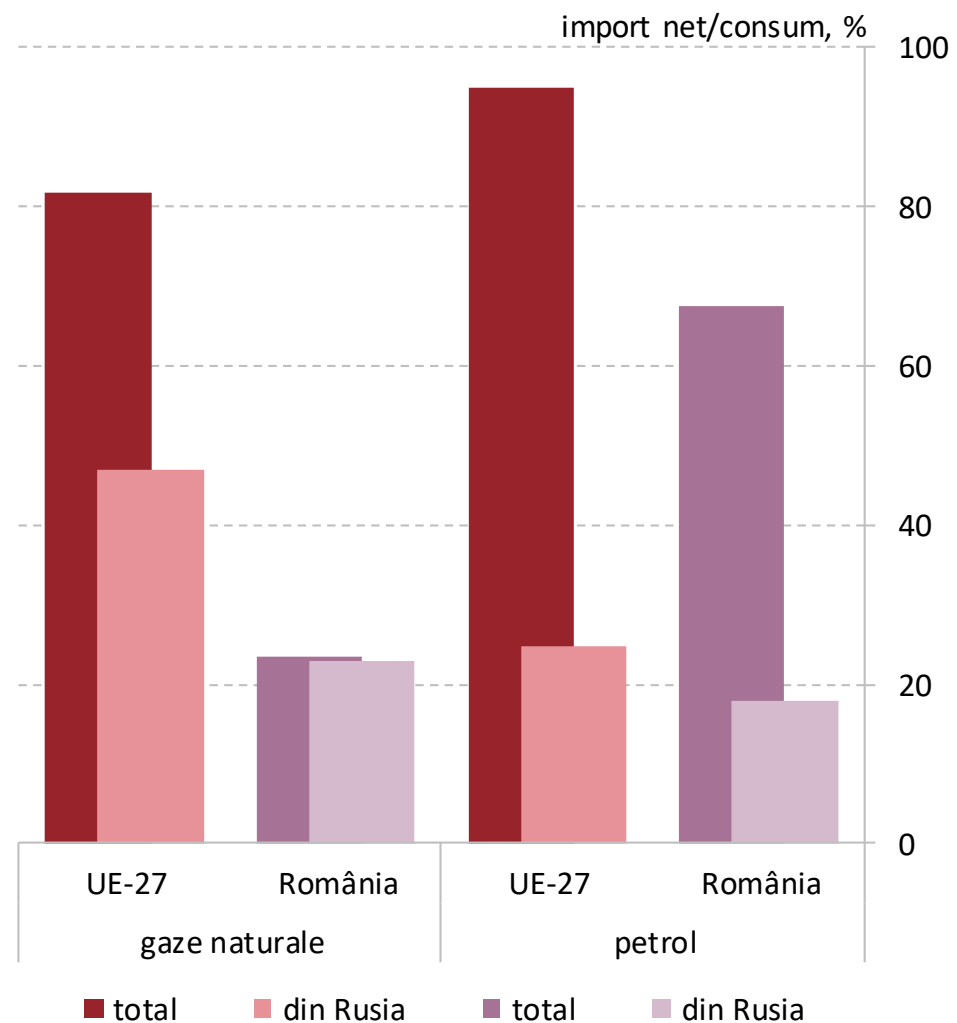


Notă: Fiecare punct reprezintă prețul mediu dintr-un trimestru, din intervalul T1 2018 – T2 2022*.

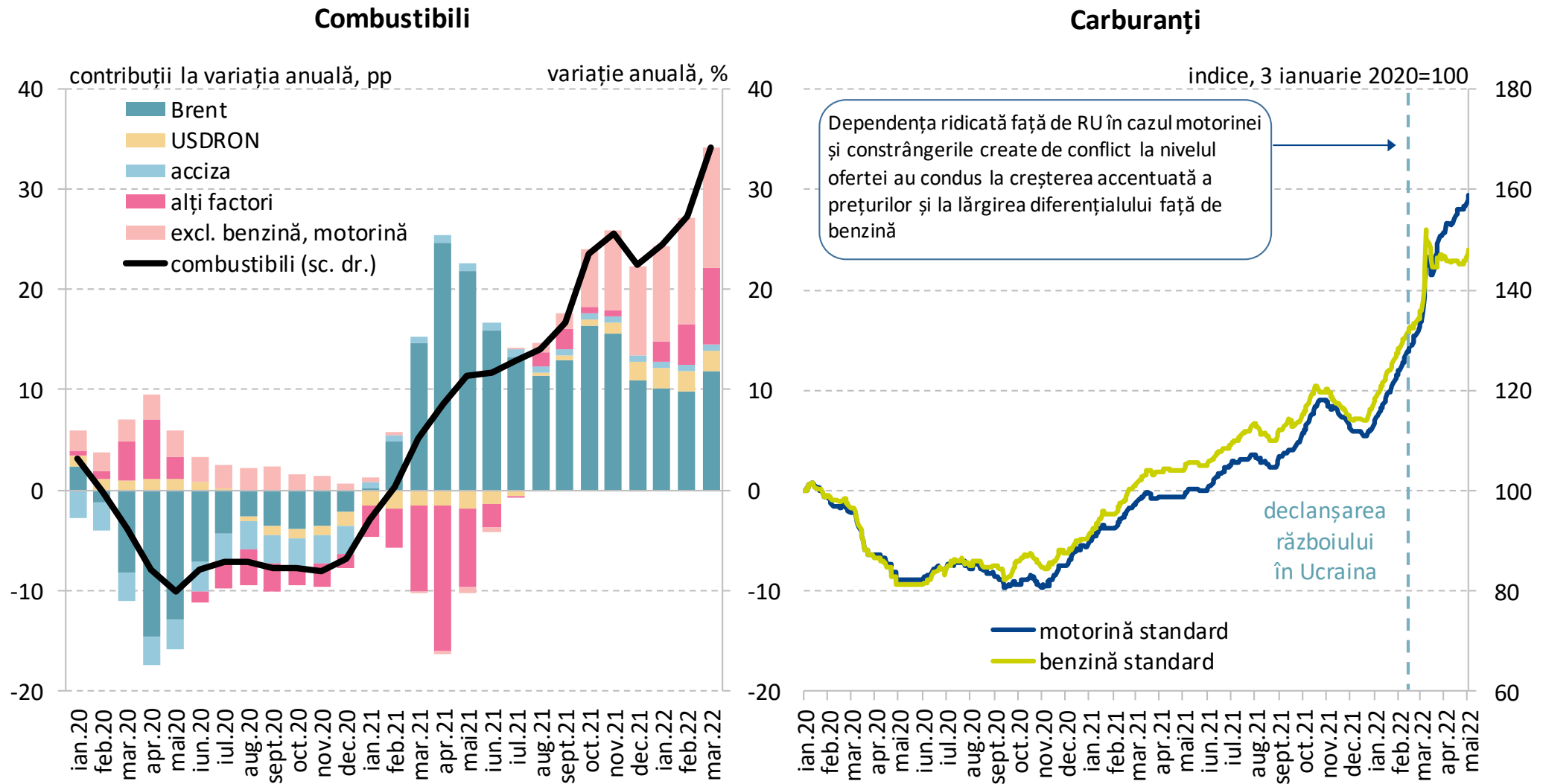
*) aprilie

Sursa: Bloomberg, Eurostat, calcule și estimări BNR

Dependența de importuri (2021)



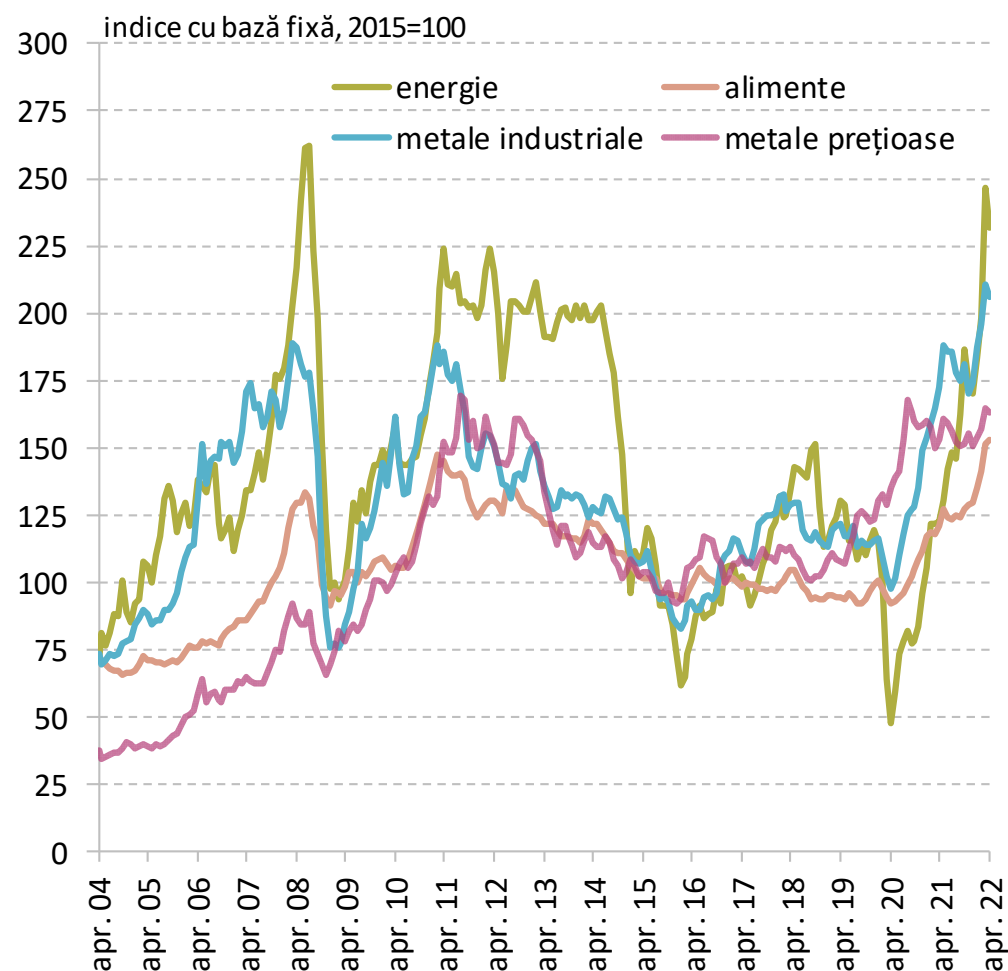
Evoluțiile s-au reflectat puternic în prețurile interne ale carburanților, în special în cazul motorinei



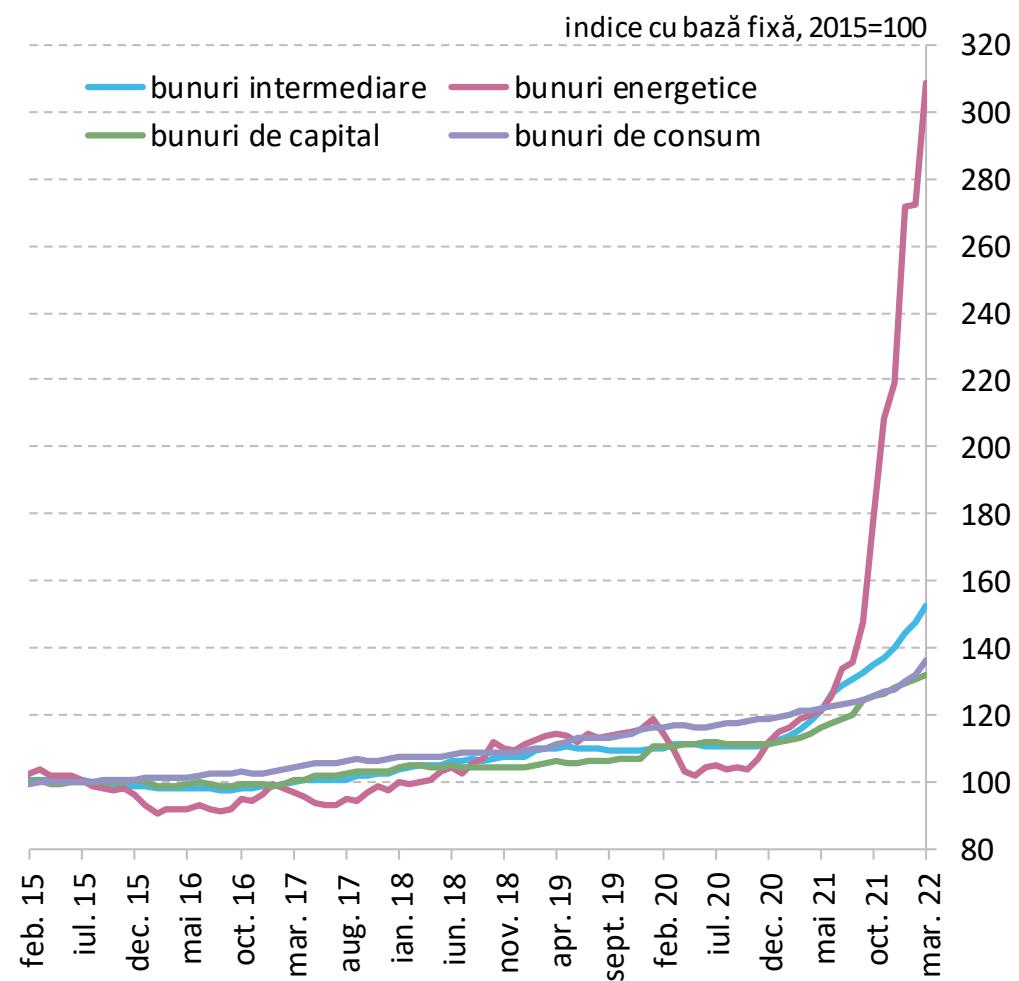
Sursa: INS, Bloomberg, Petrom, calcule BNR

Criza energetică și izbucnirea războiului în Ucraina au antrenat creșteri generalizate ale cotațiilor materiilor prime

Materii prime



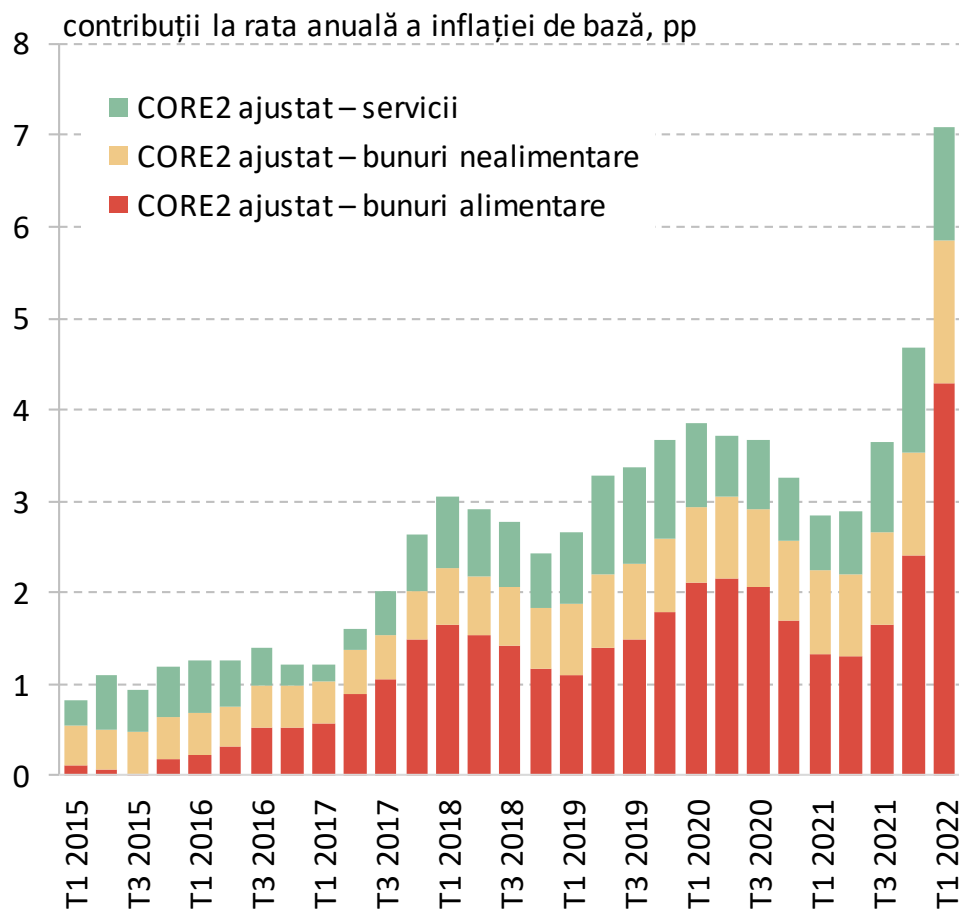
Prețuri de producție – piața internă



Sursa: Banca Mondială, Eurostat

Dinamica anuală a CORE2 ajustat și-a accentuat trendul crescător în T1 2022, pe fondul amplificării presiunilor la nivelul ofertei

Componentele inflației de bază CORE2 ajustat



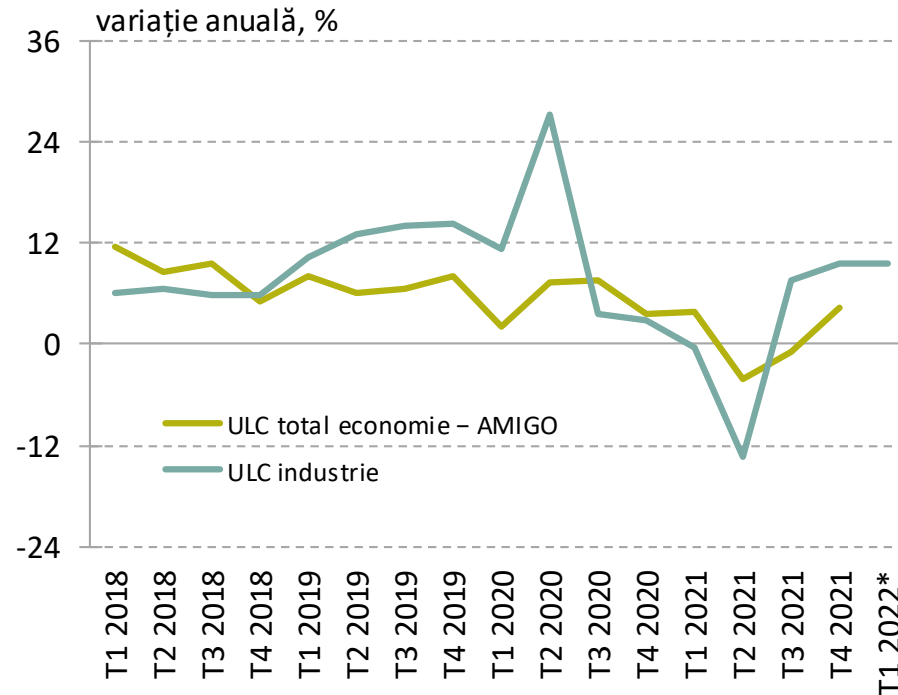
Notă: Exclusiv efectul direct al modificărilor cotelor TVA.

Sursa: INS, calcule și estimări BNR

- Inflația de bază s-a înscris pe o traiectorie ascendentă încă din septembrie 2021, pe fondul acutizării crizei energetice europene
- Presiunile asupra costurilor s-au transmis cel mai acut pe segmentul alimentelor procesate, cu ponderi ridicate ale cheltuielilor cu materiile prime și transportul
- ✓ Prețurile energiei s-au transmis în cotațiile produselor agroalimentare, pe canalul costurilor cu transportul, îngrășămintele și furajele
- ✓ Aceste evoluții au fost exacerbate de declanșarea războiului din Ucraina, țările beligerante fiind importanți producători și exportatori

Presiunile din partea costurilor unitare cu forța de muncă rămân deocamdată limitate

Costurile unitare cu forța de muncă

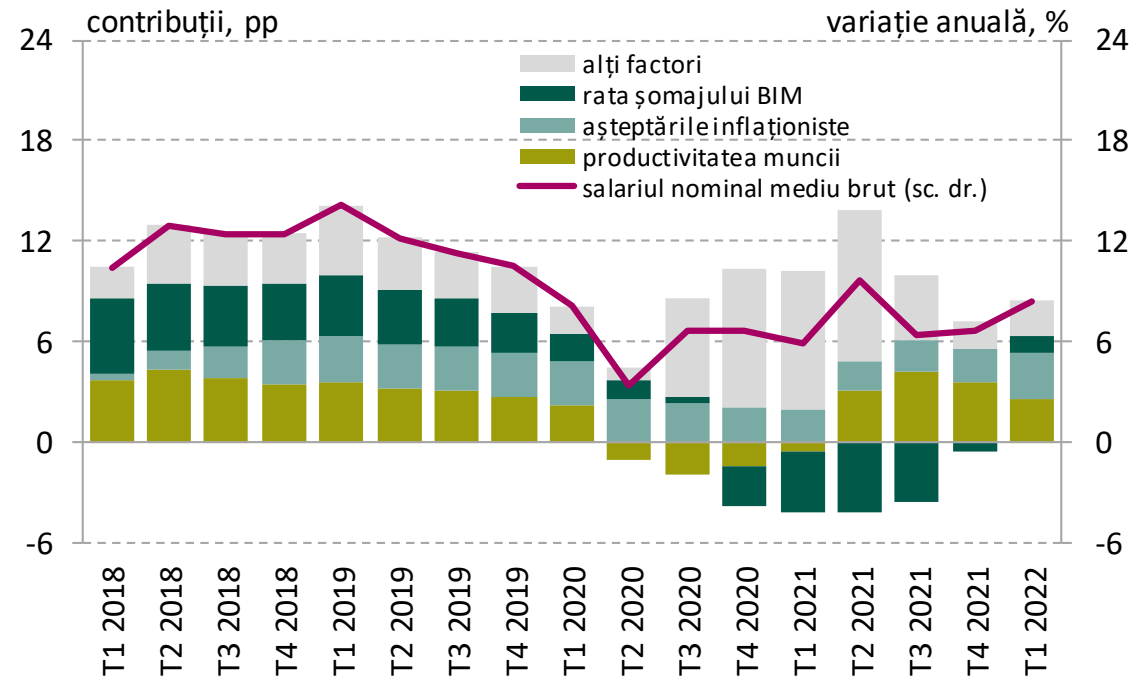


*) ian.-feb. 2022

Notă: Indicatorul ULC pe total economie este marcat de modificarea metodologică operată la nivelul populației ocupate și care vizează în special muncitorii din agricultură, valorile aferente anului 2021 nefiind comparabile cu cele din perioadele anterioare. Prin urmare, a fost calculat un indicator alternativ pe baza datelor privind populația ocupată din *Ancheta Forței de Muncă în Gospodăria (AMIGO)*, seria fiind recalculată conform noii metodologii până în anul 2009.

Sursa: INS, Eurostat, calcule, estimări și prognoze BNR

Contribuția factorilor determinanți la evoluția salariului mediu brut pe economie**



**) în această specificație a curbei Phillips pe piața muncii, dinamica salariilor este determinată de productivitatea muncii, condițiile de pe piața muncii și anticipațiile inflaționiste ale participanților pe piața muncii (presupuse adaptive) astfel:

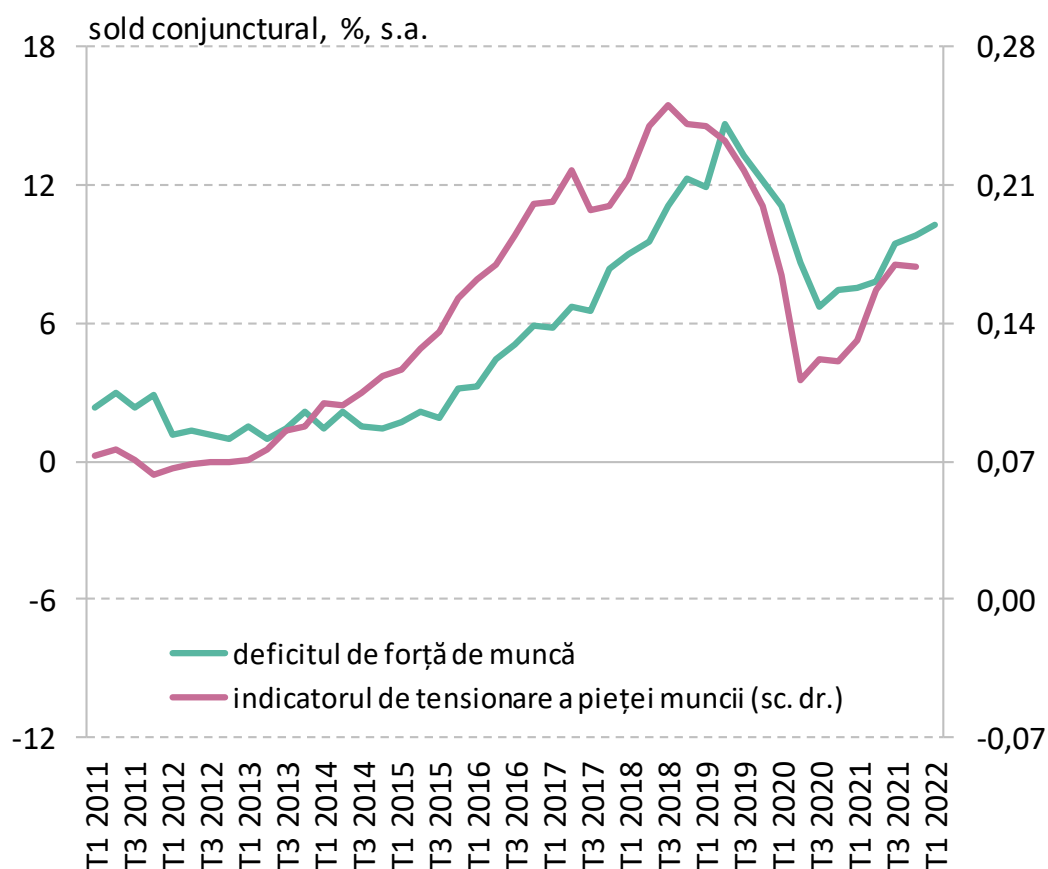
$$\Delta \text{salariu mediu brut}_t = \beta_1 \Delta \text{salariu mediu brut}_{t-1} + \beta_2 \Delta \text{productivitatea muncii}_t + \beta_3 \Delta \text{IPC}_{t-2} + \beta_4 \Delta \text{rata șomajului BIM}_{t-2} + \text{alți factori}$$

Notă: Seriile de date au fost ajustate sezonier, iar estimarea a fost realizată folosind rate trimestriale de creștere.

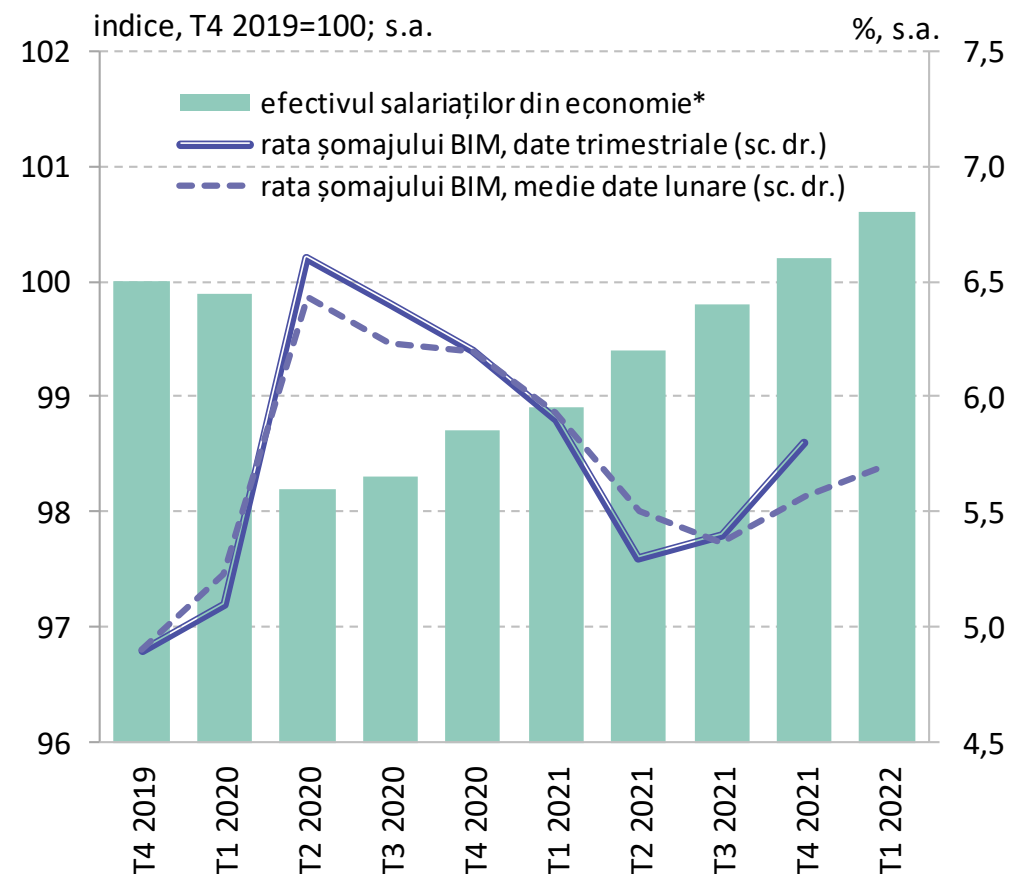
Productivitatea muncii a fost calculată utilizând datele privind ocuparea din *Ancheta Forței de Muncă în Gospodăria (AMIGO)*, date care au fost recalculat potrivit metodologiei actuale până în anul 2009.

Indicatorii referitori la tensionarea pieței muncii rămân la valori inferioare celor din perioada prepandemică; creșterea ratei șomajului reflectă inclusiv intrarea pe piața muncii a unei părți din populația inactivă

Gradul de tensionare a pieței muncii



Numărul de salariați



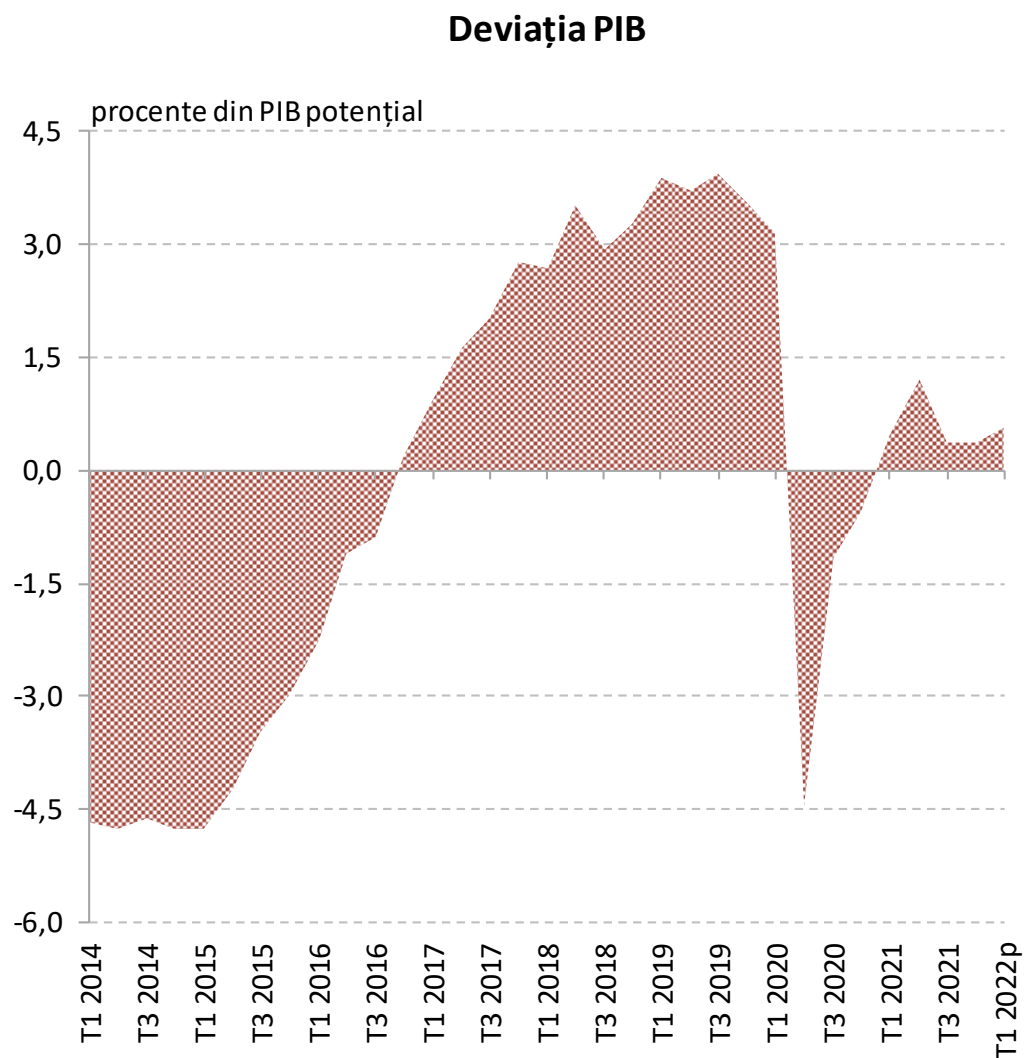
*) ultimul moment se referă la intervalul ian.-feb. 2022

Notă: Indicatorul de tensionare a pieței muncii este calculat ca raport între rata locurilor de muncă vacante și rata șomajului BIM.

Deficitul de forță de muncă se referă la diferența între ponderea opiniilor companiilor care percep că dificultatea de a găsi forță de muncă reprezintă un factor care le limitează activitatea economică și ponderea celor care consideră că nu se confruntă cu această problemă.

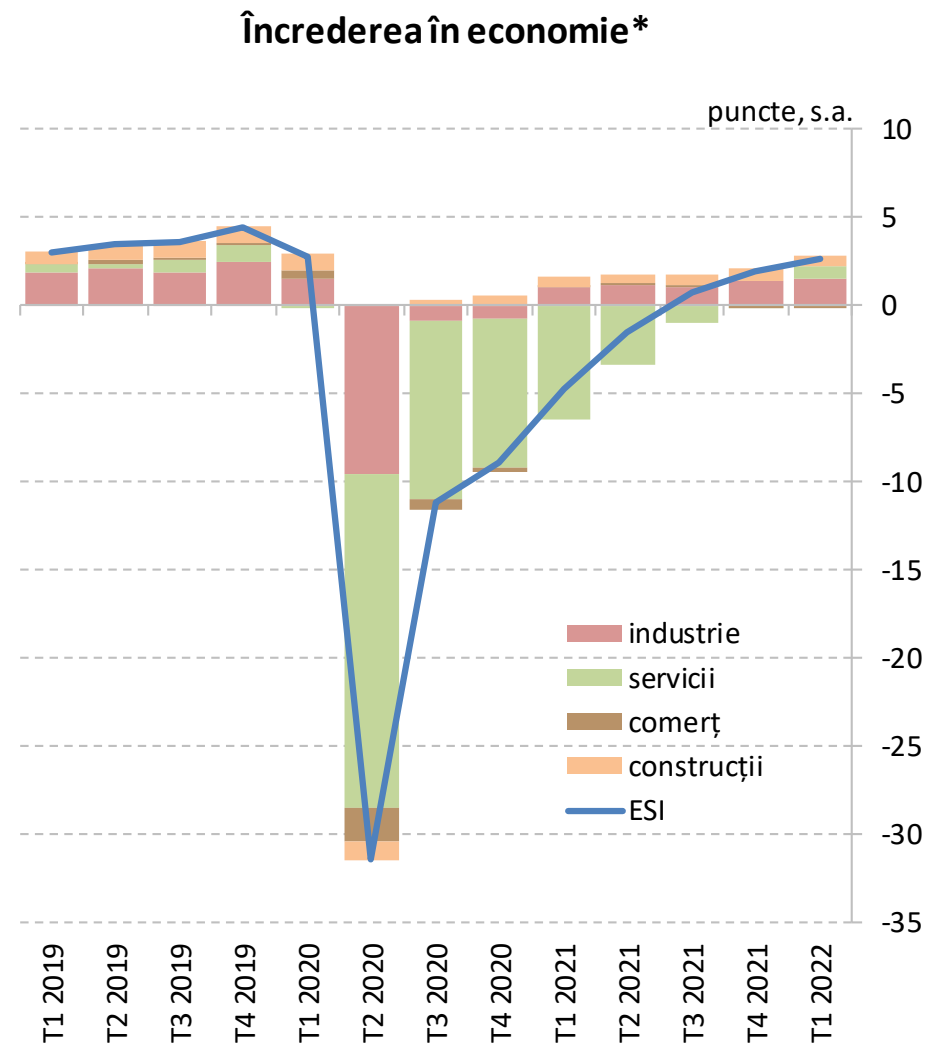
Sursa: INS, Eurostat, CE-DGECFIN, calcule BNR

Presiuni inflaționiste modice din partea condițiilor de cerere



p) prognoză

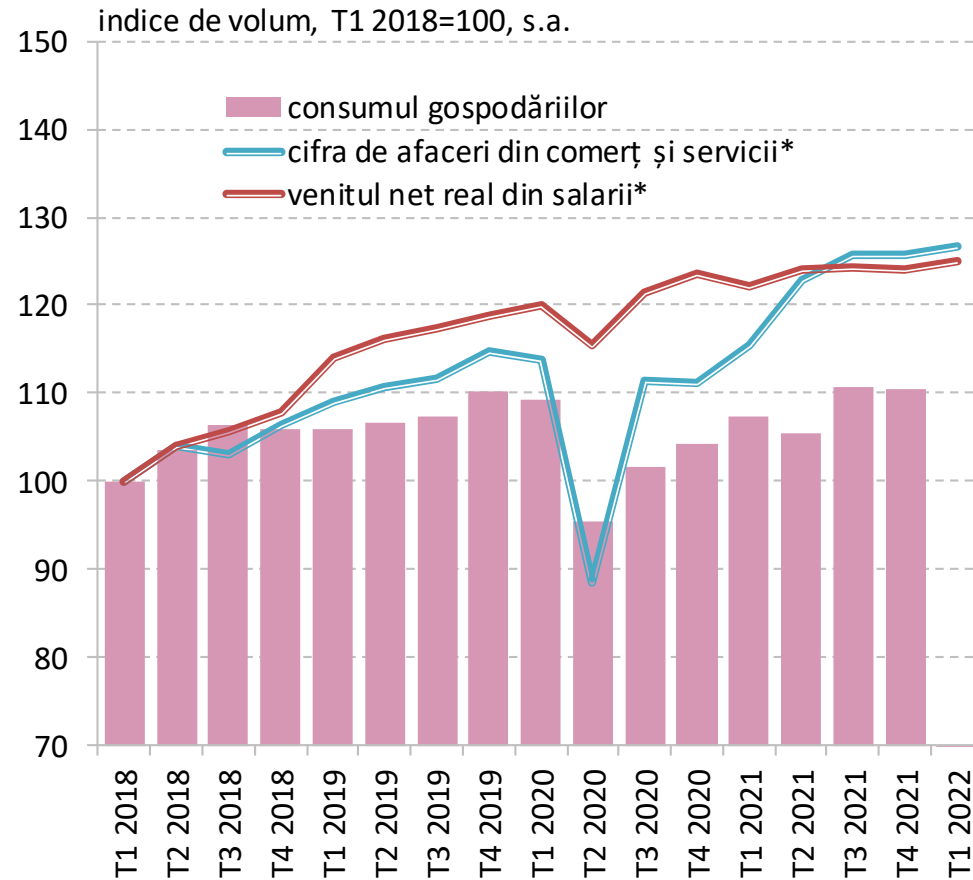
Sursa: INS, CE-DG ECFIN, calcule și estimări BNR



*) deviație față de media istorică (iun. 2002 – mar. 2022)

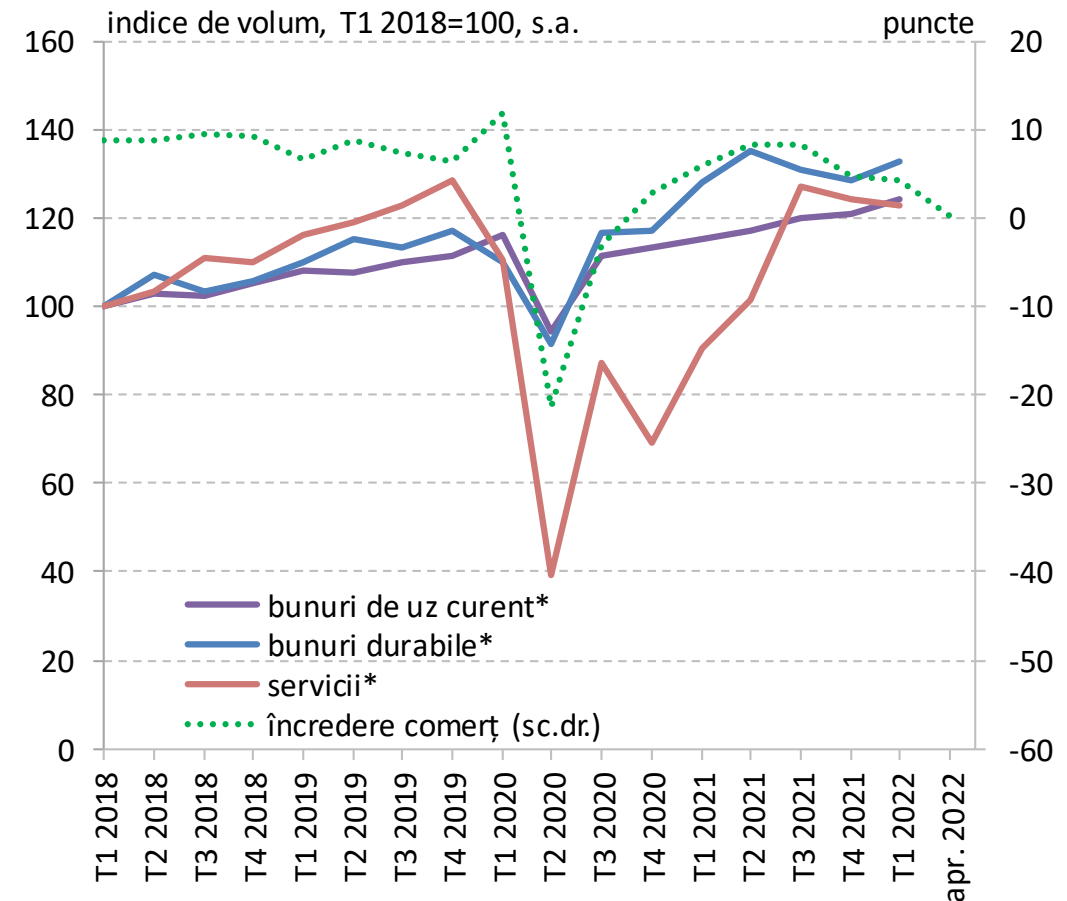
Moderarea consumului populației și posibilă prelungire a acestei tendințe în contextul erodării puterii de cumpărare a consumatorilor

Consum privat



*) ian.-feb. pentru T1 2022

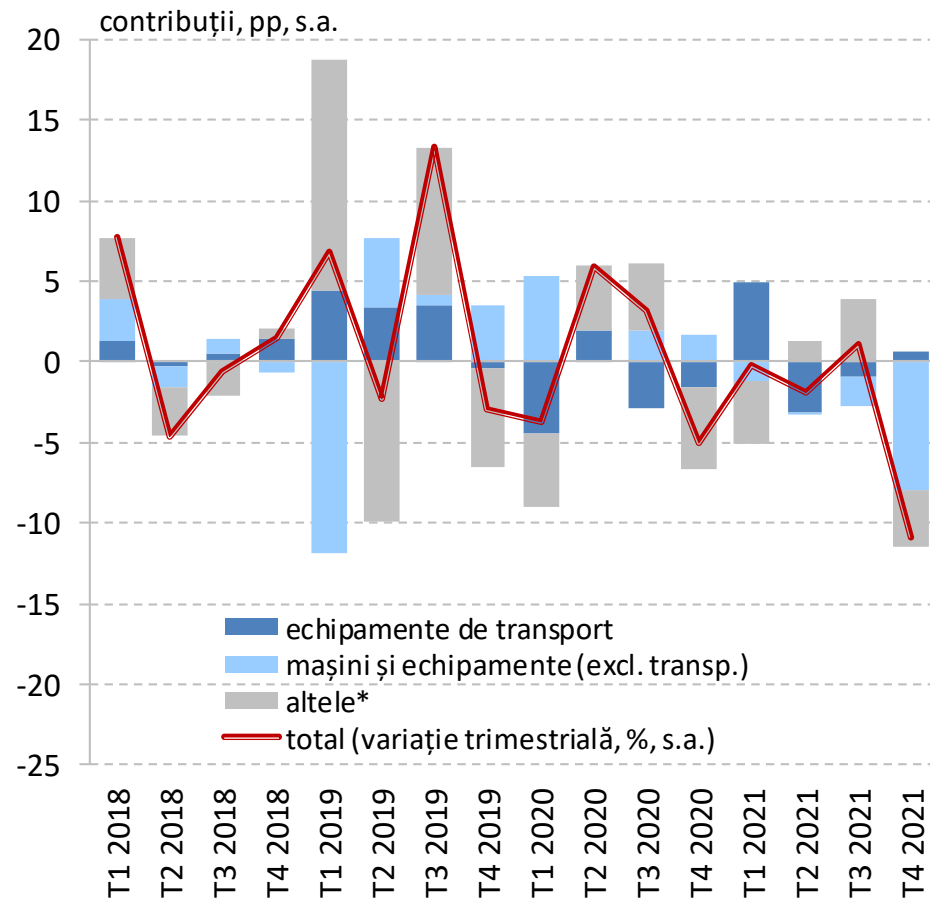
Achiziții de bunuri și servicii de piață pentru populație



Sursa: INS, CE-DG ECFIN, calcule BNR

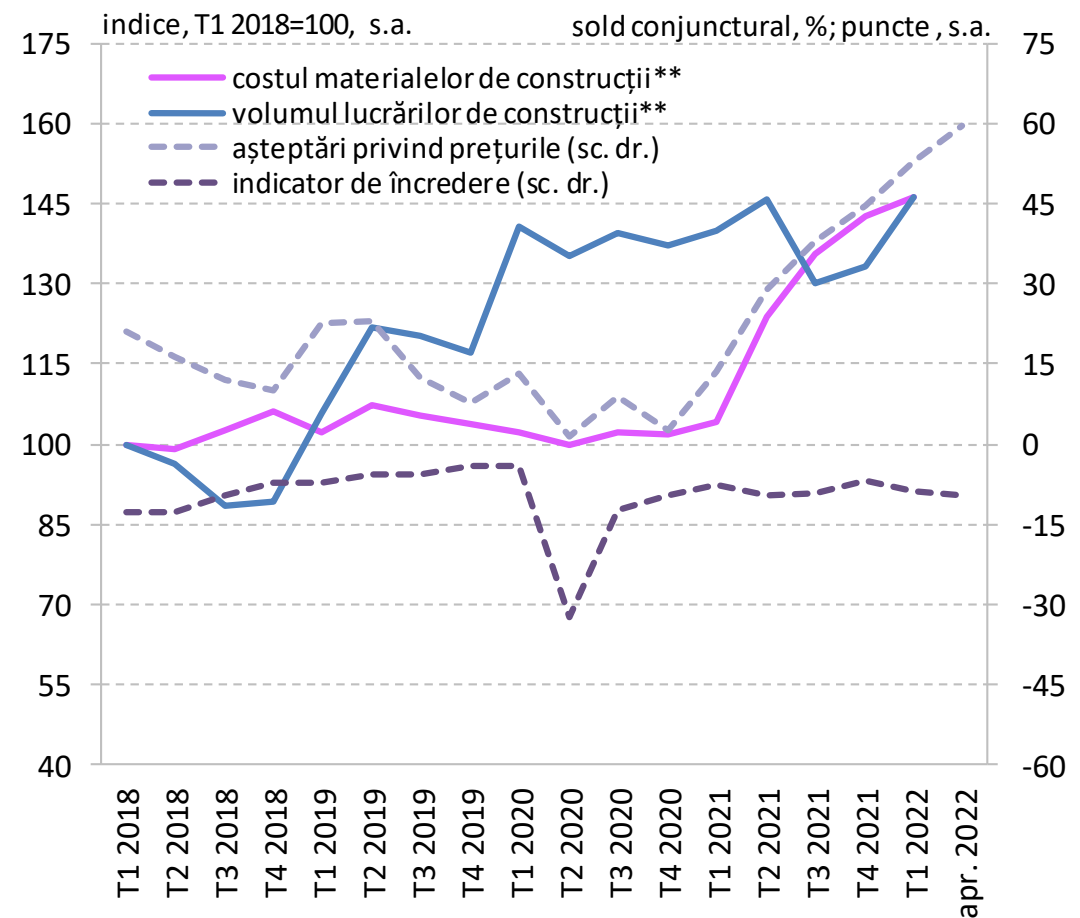
Dinamică modestă a investițiilor în T4 2021, imprimată îndeosebi de achizițiile de echipamente; perspectivă nefavorabilă în construcții, pe fondul scumpirii materialelor

Investiții exclusiv construcții



*) software informatic, investiții în agricultură (plantații, animale), servicii aferente transferului de proprietate, R&D, lucrări geologice

Activitatea de construcții

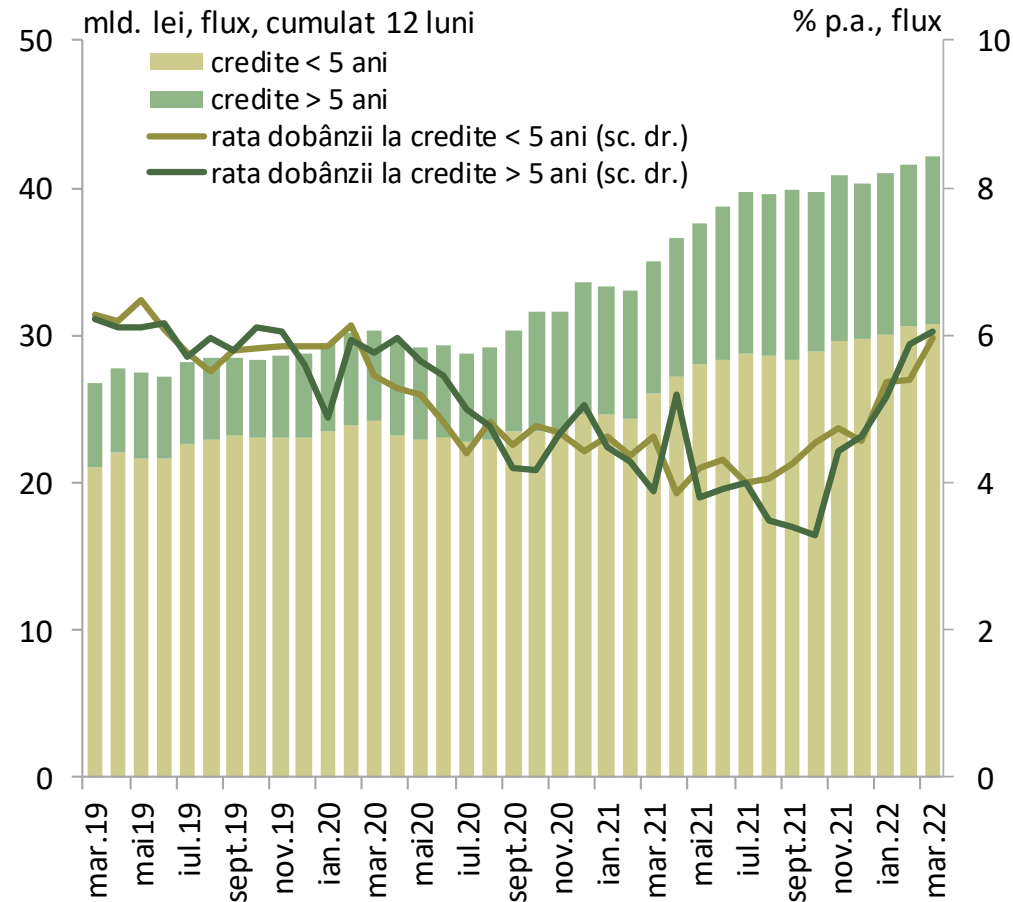


***) ian.-feb. pentru T1 2022

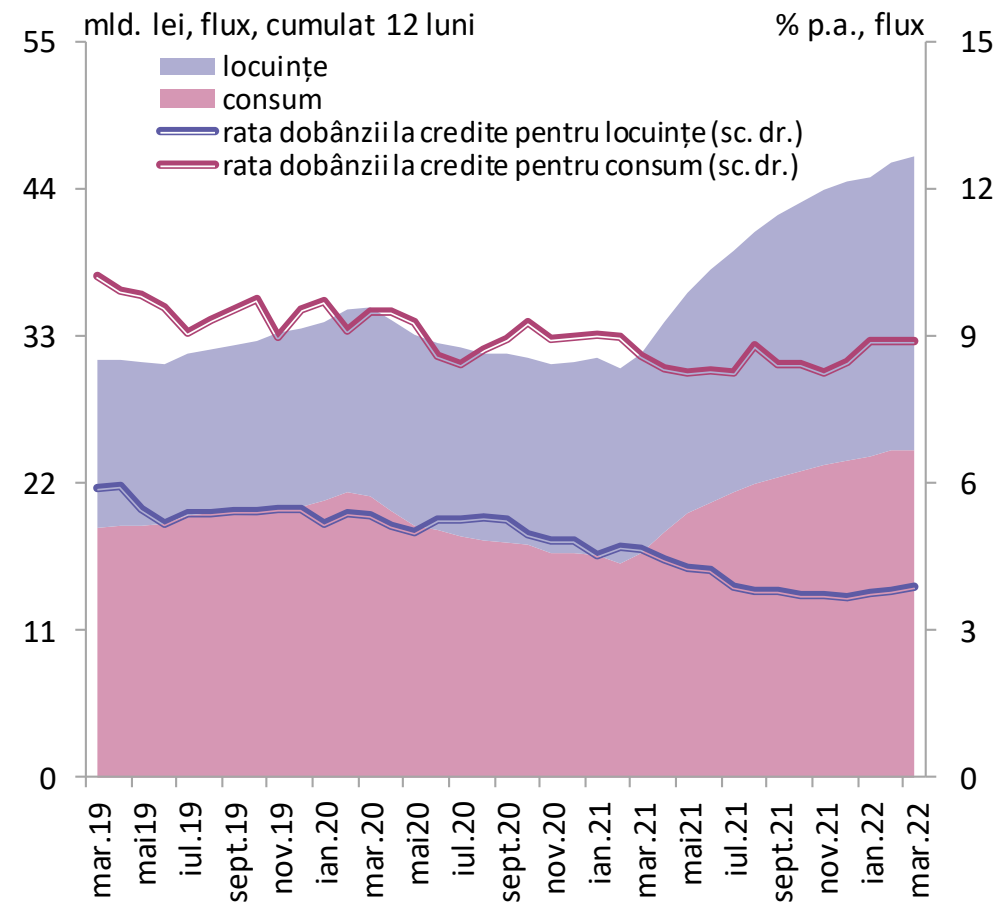
Sursa: INS, Eurostat, CE-DG ECFIN, calcule BNR

Evoluție alertă a creditelor în lei acordate companiilor și populației

Creditele în lei pentru societăți nefinanciare



Creditele în lei pentru populație*



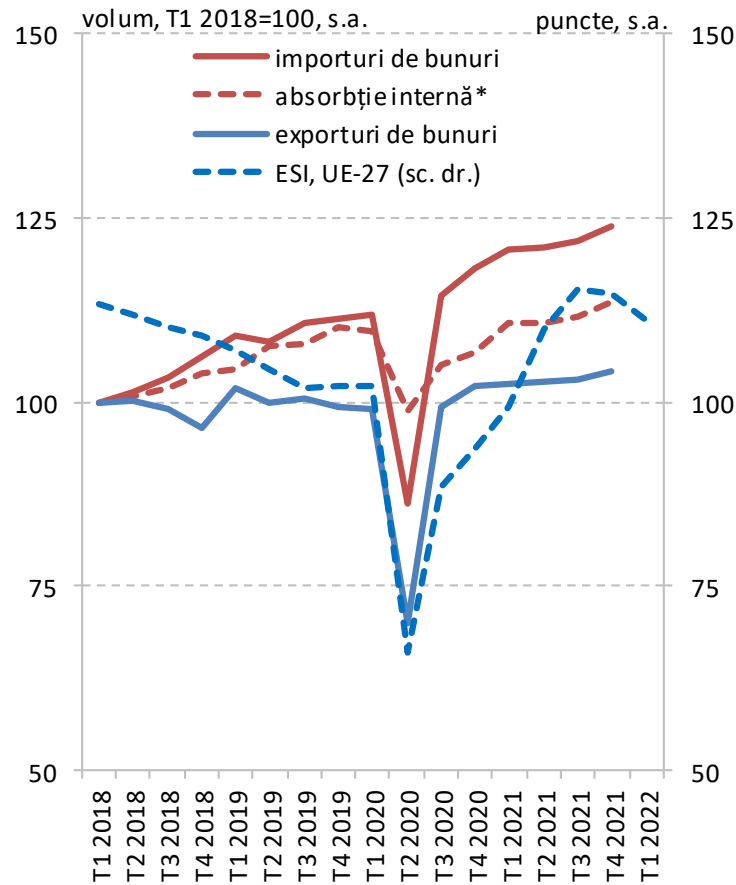
*) exclusiv creditele renegotiate

Notă: În luna martie 2022, creditele în monedă națională au reprezentat 72,7% din stocul total al creditelor acordate sectorului privat.

Sursa: BNR

Dinamica importurilor a rămas alertă, inclusiv pe seama evoluției nefavorabile a prețurilor externe, astfel încât contul curent a continuat să se deterioreze

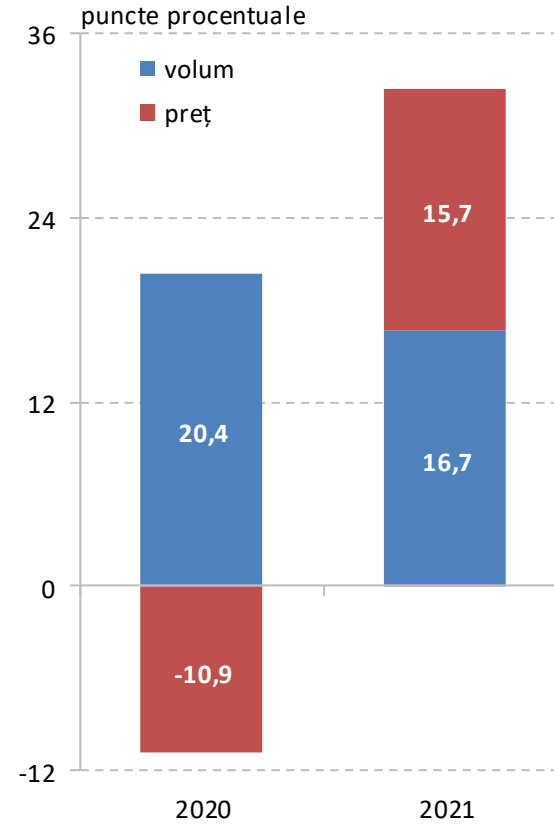
Comerțul exterior



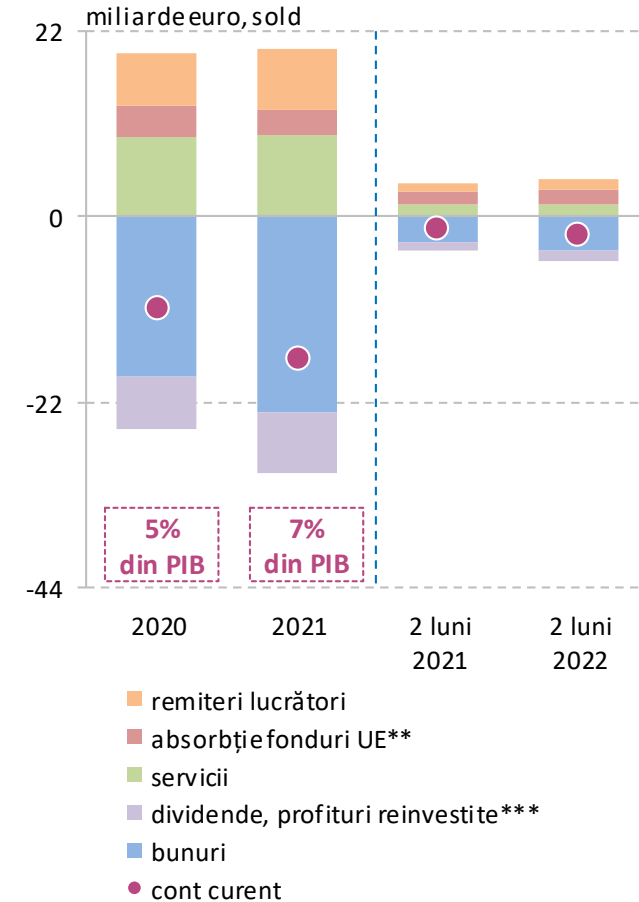
*) exclusiv variația stocurilor

Sursa: INS, Eurostat, CE-DG ECFIN, BNR, calcule BNR

Contribuții la adâncirea deficitului bunurilor



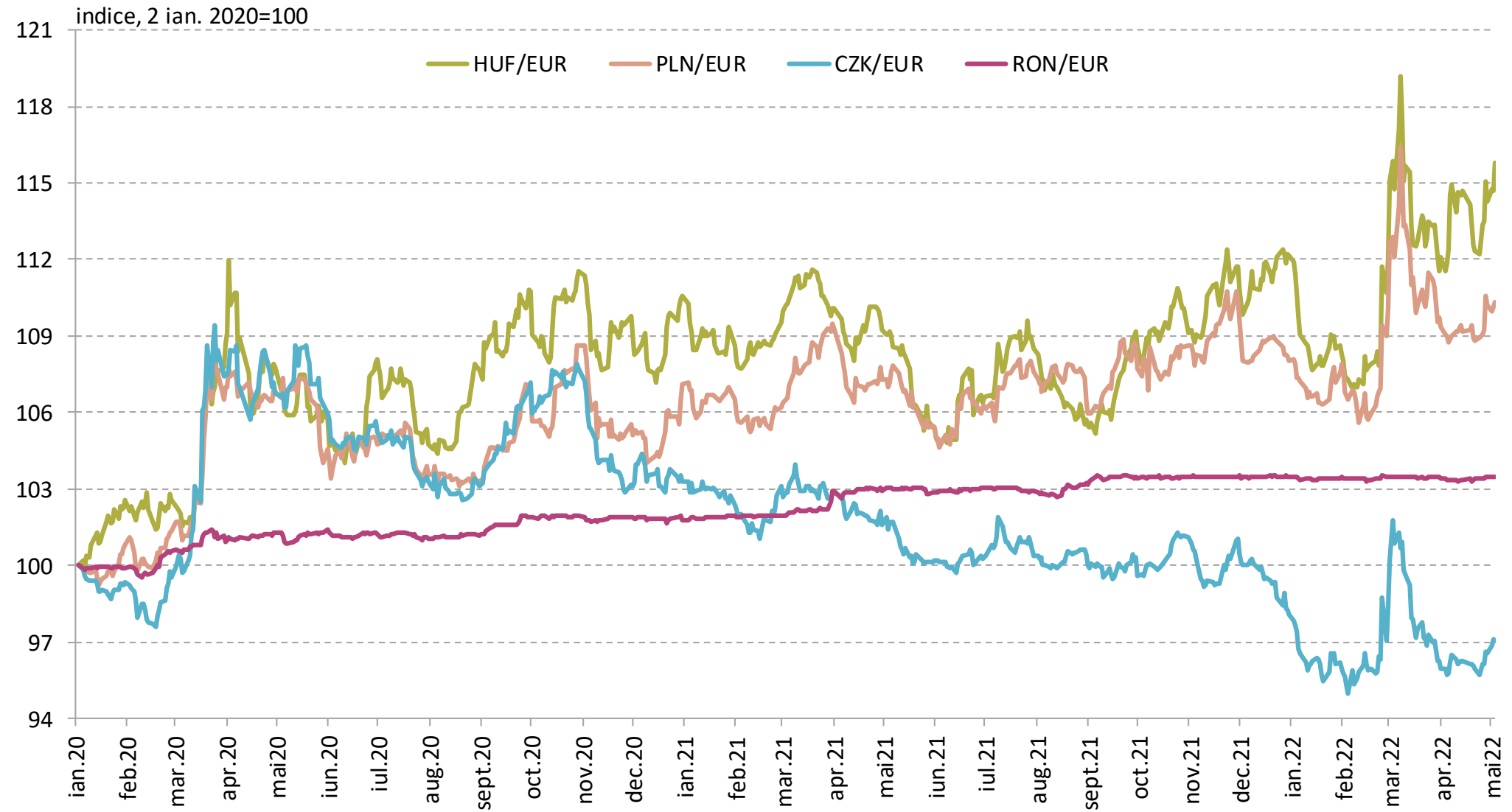
Cont curent – principalele componente



**) înregistrate în conturile de venituri

***) aferente firmelor ISD

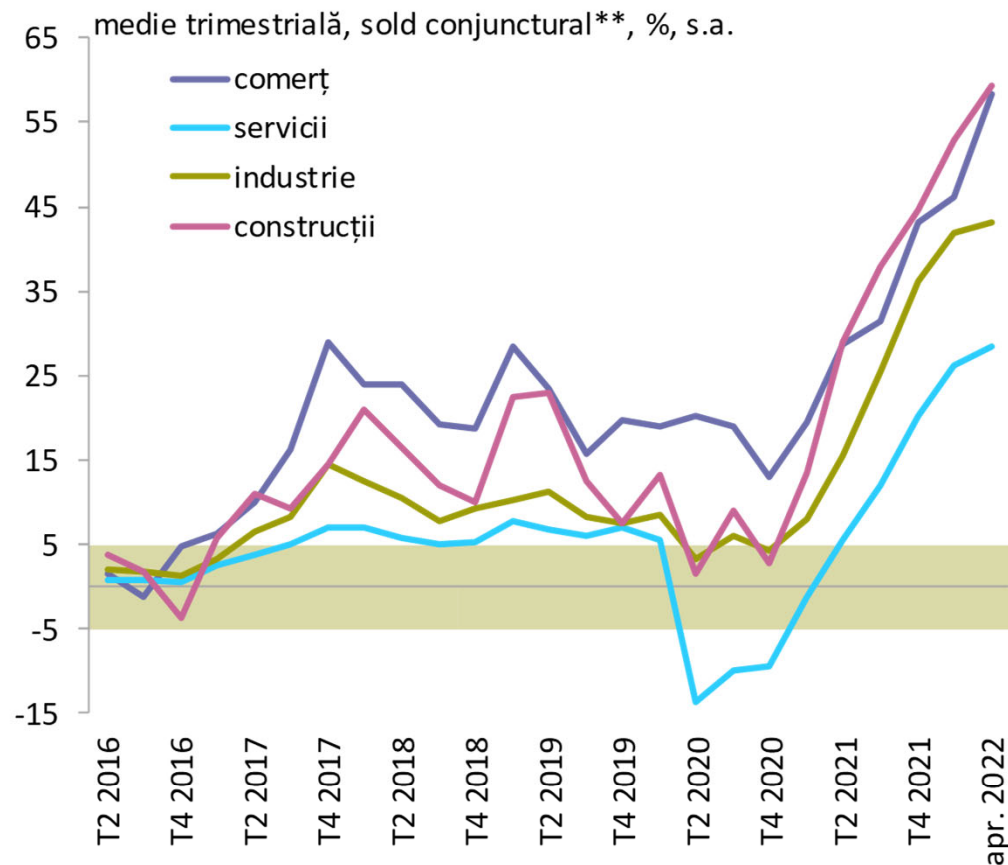
Evoluție relativ stabilă a cursului de schimb al leului



Sursa: BCE

Ajustare ascendentă a anticipațiilor inflaționiste, pronunțată pe termen scurt și sensibil mai moderată pe termen mediu

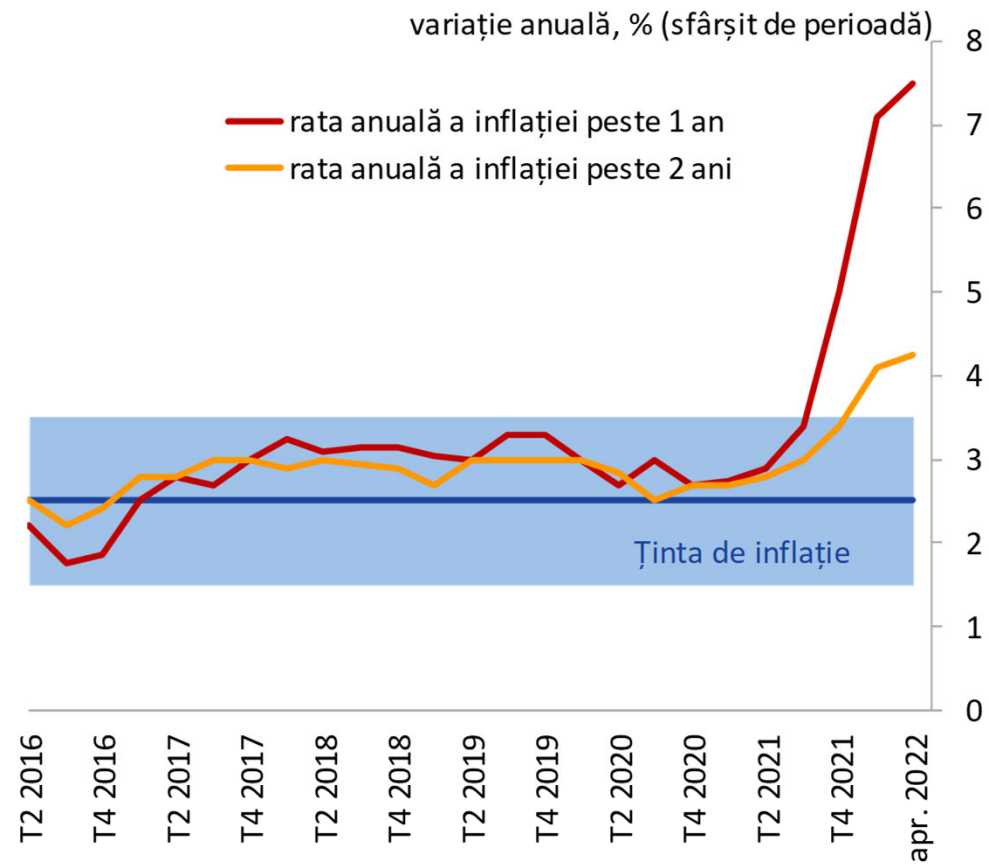
Așteptările operatorilor economici*



*) orizont de 3 luni

**) diferență între ponderea opiniilor în sensul creșterii prețurilor și cea a opiniilor în sensul scăderii; plasarea în interiorul benzii de ± 5 la sută sugerează o stabilitate a prețurilor

Așteptările analiștilor bancari



Sursa: Sondajul CE-DG ECFIN, Sondajul BNR în rândul analiștilor bancari, calcule BNR

Prognoza macroeconomică

Coordonatele scenariului de bază sunt strict condiționate de un set de ipoteze privind ...

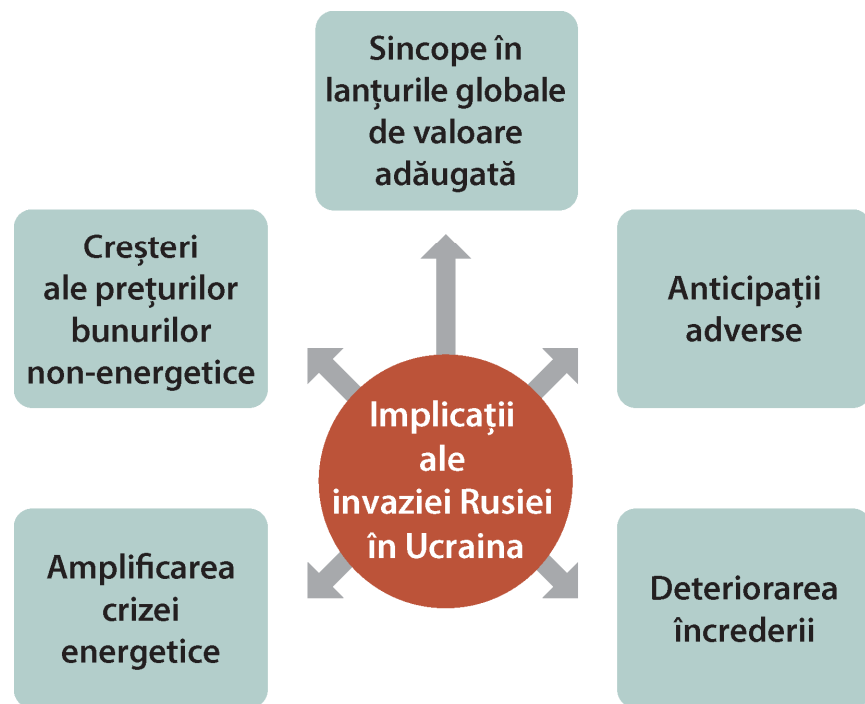
❑ ... desfășurarea războiului din Ucraina, respectiv ...

- ✓ Efecte economice mai ample pe parcursul anului curent, urmând ca acestea să se resoarbă treptat în 2023 și 2024. Unele efecte sunt prefigurate și asupra potențialului de creștere a economiei, prin implicațiile generate de riscul afectării fluxurilor de investiții
- ✓ Menținere a sancțiunilor internaționale la adresa Rusiei, în vigoare la momentul finalizării scenariului de bază (04.05.2022), pe întregul interval al proiecției
- ✓ Detensionare graduală a piețelor *en gros* de energie pe termen mediu
- ✓ Impact semnificativ pe termen scurt al șocurilor adverse resimțite de lanțurile globale de producție și distribuție și de indicatorii de încredere în economie, anticipat a se disipa treptat pe termen mediu

❑ ... cadrul legislativ vizând măsurile de plafonare a prețurilor aplicabile clienților finali din piața de energie electrică și gaze naturale

- ✓ În absența altor informații, proiecția macroeconomică include ipoteza revenirii prețurilor energiei electrice și ale gazelor naturale la niveluri contractuale actualizate (influențate de cotațiile de pe piețele *en gros*) în luna aprilie 2023, ...
- ✓ ... ceea ce va implica majorări însemnate la acest orizont

Evaluări curente ale impactului războiului din Ucraina asupra economiei românești – efecte directe relativ reduse, cele indirecte având însă un impact potențial ridicat

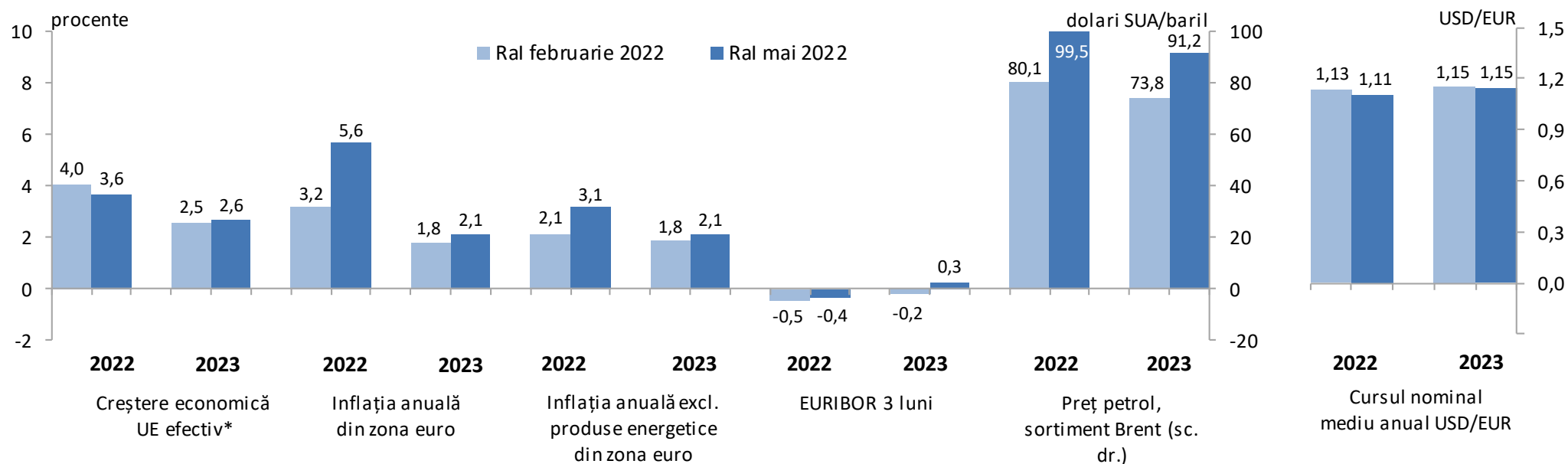


Sursa: evaluări BNR

- ❑ **Canalul comercial.** România se numără printre țările UE cu dependența cea mai redusă de importurile de gaze naturale din Rusia. Totuși, efecte mai ample ar putea fi induse de:
 - ✓ Persistența crizei energetice
 - ✓ Creșterea cotațiilor materiilor prime non-energetice
 - ✓ Accentuarea sincopelor din lanțurile globale de valoare adăugată
- ❑ **Canalul financiar.** Expuneri bancare limitate în relație cu Rusia, însă expunere mai mare în cazul unor grupuri bancare care activează și în România. Totodată, investițiile străine directe având capital rusesc sunt reduse
- ❑ **Canalul încrederii.** Efecte nefavorabile la nivelul investițiilor și al consumului (chiar dacă acesta din urmă a fost potențat de episoadele de panică manifestate inițial)
- ❑ **Canalul migrației.** De așteptat ca o mică parte a imigranților ucraineni să se stabilească în România și să contribuie activ pe piața muncii, dată fiind și structura particulară a fluxului migratoriu, alcătuit preponderent din femei și copii

Ca urmare a invaziei Rusiei în Ucraina, incertitudinea privind evoluția economică viitoare a partenerilor comerciali a crescut semnificativ

- ❑ **Revizuire descendentă a dinamicii cererii externe pentru anul 2022** (creșteri ale prețurilor la energie și ale unor materii prime; scădere semnificativă a încrederii la nivelul consumatorilor și al firmelor); efectele economice cele mai ample ale războiului din Ucraina se localizează în acest an
- ❑ **Reevaluare ascendentă a inflației din zona euro** (acutizare a evoluțiilor nefavorabile de pe segmentul bunurilor energetice și al materiilor prime agroalimentare, debut al unei transmisii mai accentuate și asupra inflației de bază)
- ❑ **Amplificare puternică a stimulativității ratei reale a dobânzii din zona euro** pe fondul evoluției ascendente a ratei inflației
- ❑ **Depreciere a euro în raport cu dolarul american pe termen scurt** (expunere mai ridicată a zonei euro la războiul declanșat de Rusia în Ucraina, proces de normalizare a politicii monetare mai alert în cazul Fed comparativ cu BCE), urmată de o apreciere graduală începând cu trimestrul III 2022

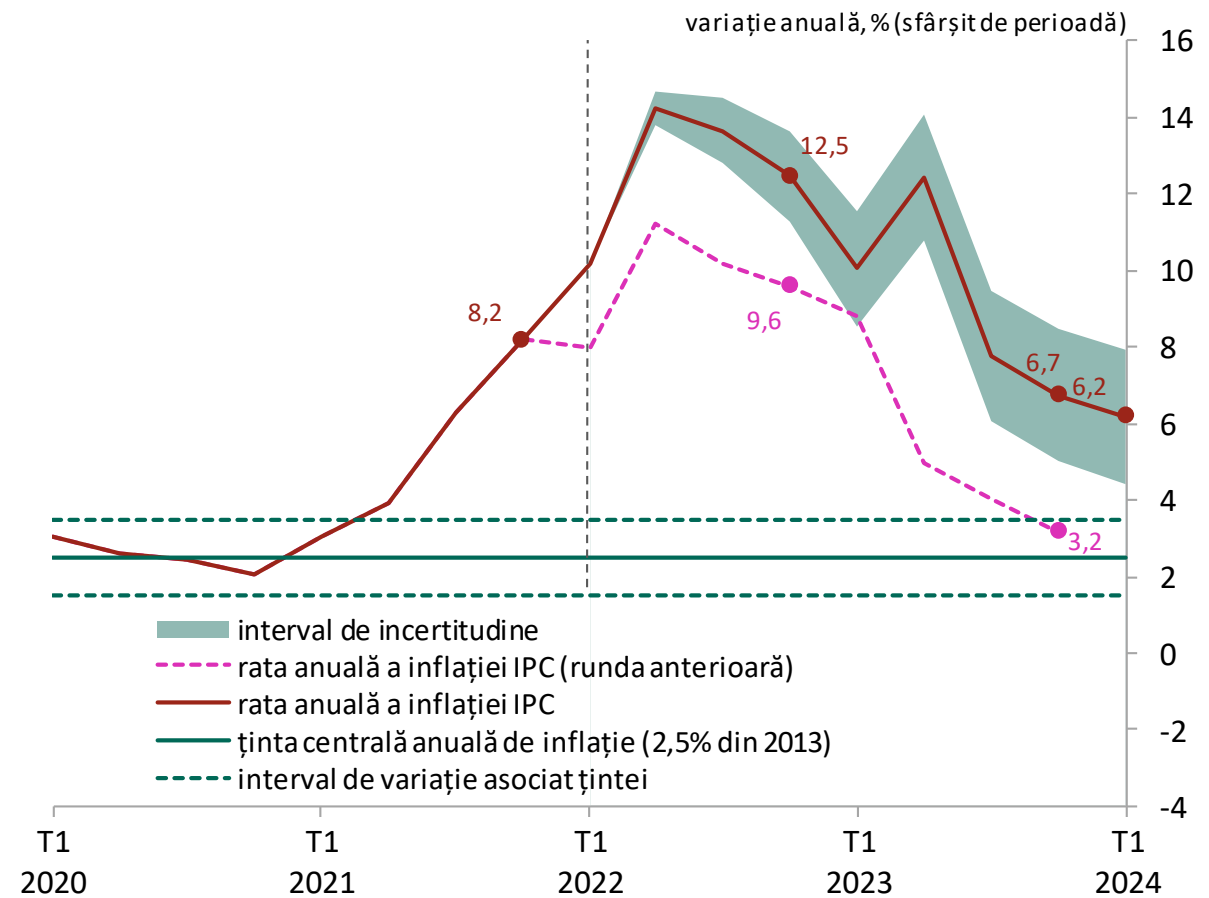


*) indicator efectiv calculat utilizând structura exporturilor românești pe țări de destinație din cadrul UE

Sursa: ipoteze BNR pe baza datelor Comisiei Europene, BCE, Consensus Economics și Bloomberg (cotații futures)

Pe termen mediu, presiunile inflaționiste asociate costurilor de producție sunt anticipate a se diminua gradual, dar efectele acestora vor persista pe o perioadă de 12 luni la nivelul ratei anuale a inflației IPC

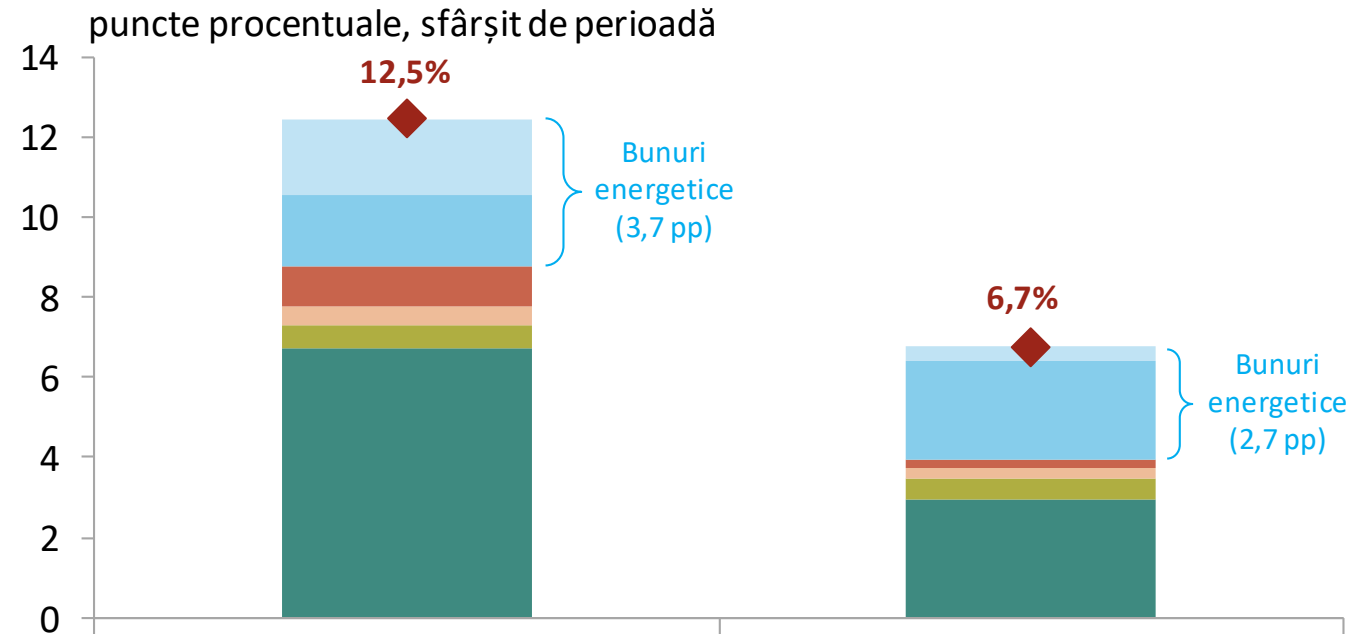
- **Accelerarea anticipată a ratei anuale a inflației IPC până în luna iunie** în condițiile presiunilor din partea costurilor de producție, exacerbate recent de invazia Rusiei în Ucraina, ...
- ... este previzionată a fi urmată de o decelerare graduală, ...
- ... întreruptă doar temporar în trimestrul II 2023, la ieșirea din vigoare a măsurilor de plafonare a prețurilor la energia electrică și gazele naturale
- În contextul evoluțiilor adverse asociate războiului din Ucraina, nu sunt excluse reconfigurări substanțiale ale coordonatelor scenariului de bază



Notă: Intervalul de incertitudine este calculat pe baza erorilor de prognoză ale ratei anuale a inflației IPC din proiecțiile BNR din perioada 2005-2021. Magnitudinea erorilor de prognoză este corelată pozitiv cu orizontul de timp la care se referă.

Sursa: INS, calcule și proiecții BNR

Contribuții semnificative asociate bunurilor energetice și indicelui CORE2 ajustat



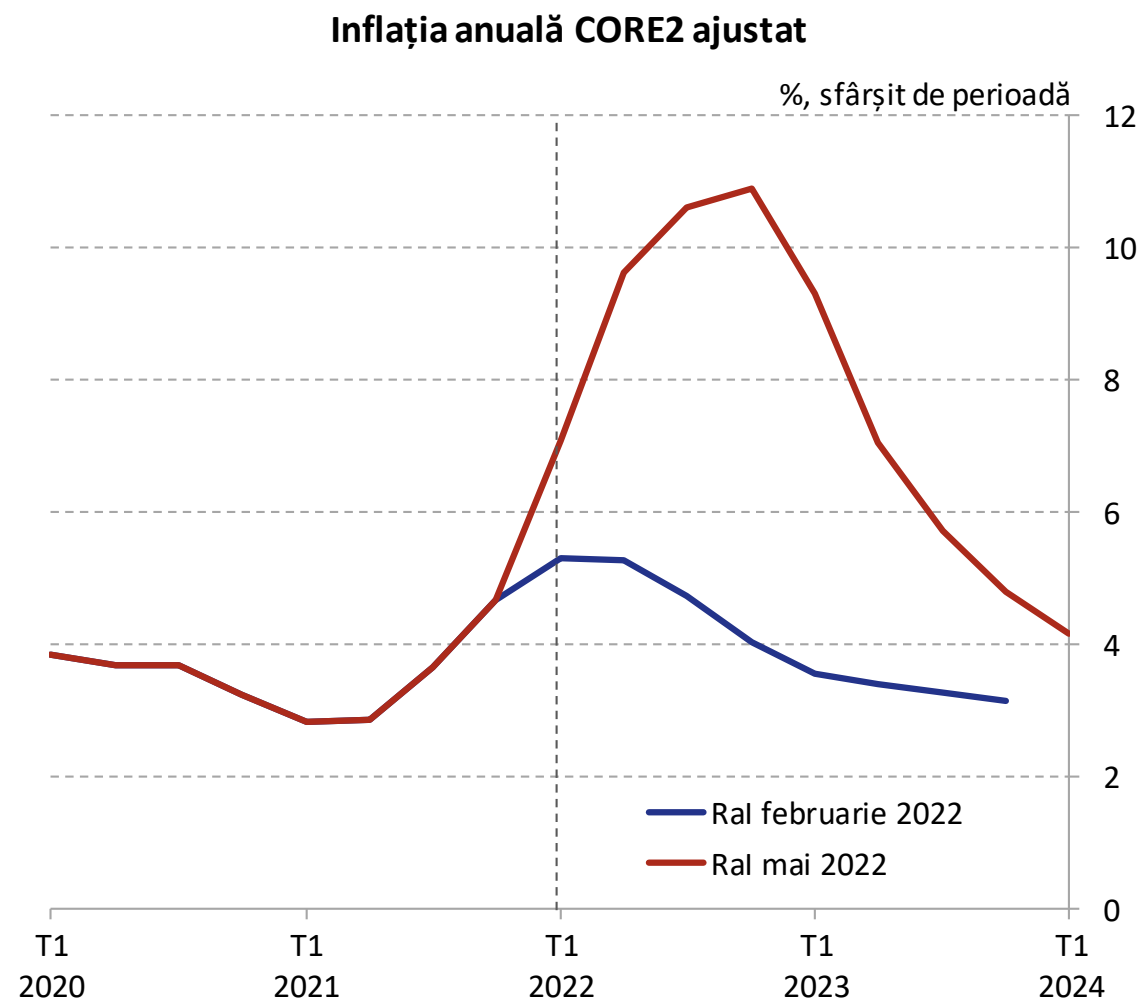
	2022	2023
combustibili	1,9	0,4
energie electrică și gaze naturale	1,8	2,4
prețuri LFO	1,0	0,2
prețuri administrate	0,5	0,3
produse din tutun și băuturi alcoolice	0,6	0,5
CORE2 ajustat	6,7	3,0
inflația IPC (%)	12,5	6,7

Notă: Valorile prezentate în tabel sunt rotunjite la o zecimală.

Sursa: proiecții BNR

Revizuire ascendentă semnificativă a ratei inflației CORE2 ajustat pe fondul transmisiei, într-un ritm mai rapid, a majorărilor costurilor de producție, favorizată de multitudinea șocurilor de ofertă de la nivel global

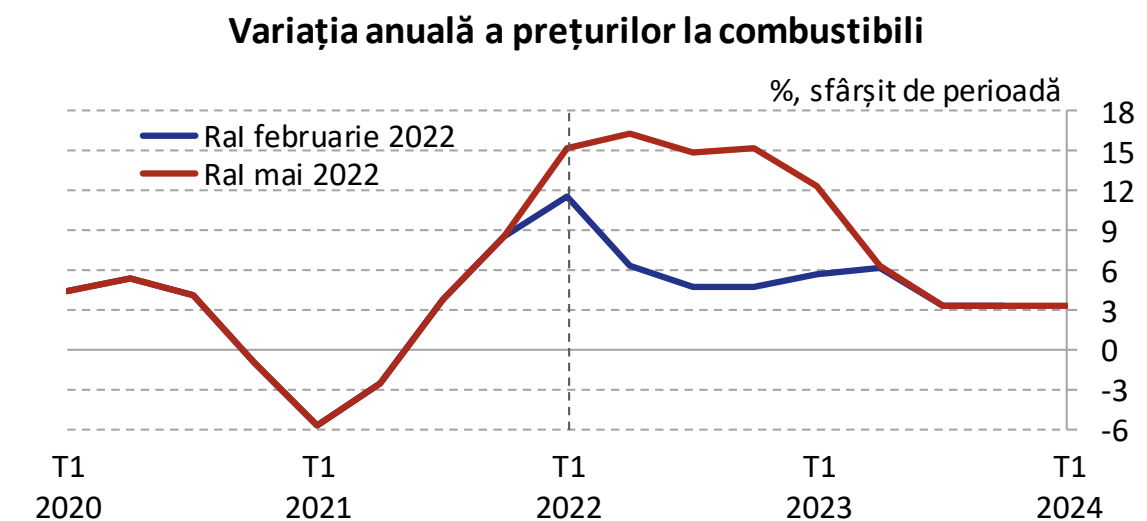
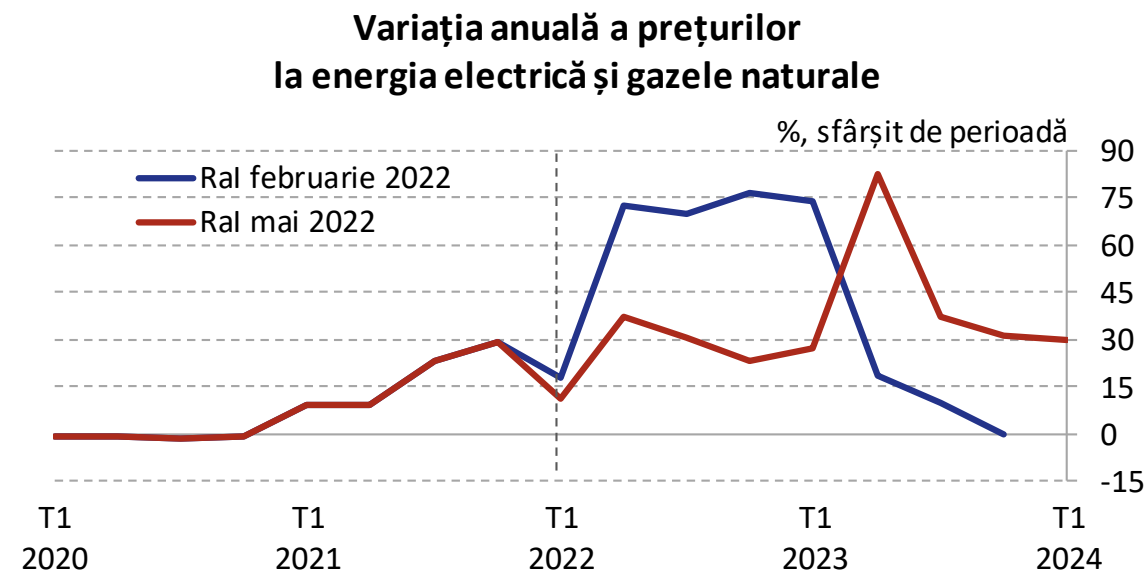
- ❑ **Disiparea impactului majorărilor recente ale costurilor de producție va conduce la reduceri succesive ale ratei lunare a inflației CORE2 ajustat ...**
- ❑ ... sub ipoteza stabilizării și, ulterior, a corecției descendente a cotațiilor produselor agroalimentare și, respectiv, ...
- ❑ ... a detensionării pe termen mediu a piețelor de energie
- ❑ **Rata anuală a inflației CORE2 ajustat se va înscrie pe o traiectorie descendentă de la începutul anului viitor, pe fondul persistenței specifice modului de calcul**
- ❑ Anticipații inflaționiste majorate (cu precădere pe termen scurt)



Sursa: INS, proiecții BNR

Componentele aflate în afara sferei de influență a politicii monetare au un aport substanțial la evoluția inflației IPC

- ❑ Contribuții la rata anuală a inflației IPC:
 - ✓ **5,7 pp** în decembrie 2022 (aprox. 2/3 produse energetice)
 - ✓ **3,8 pp** în decembrie 2023 (aprox. 3/4 produse energetice)
- ❑ **Incertitudini semnificative în ceea ce privește evoluția prețurilor la energia electrică și gazele naturale:**
 - ✓ Majorări relativ ridicate (>20 la sută) în luna aprilie 2022, în condițiile expirării măsurilor anterioare de compensare și plafonare și ale trecerii la noua schemă, care presupune condiții de eligibilitate mai stricte
 - ✓ Accelerare substanțială a acestora în luna aprilie 2023 (≈80 la sută) odată cu expirarea măsurilor privind plafonarea
 - ✓ În cazul adoptării unor noi măsuri sau prelungirea celor curente de plafonare sau/și de compensare, rata anuală a inflației IPC ar fi semnificativ mai redusă față de cea din scenariul de bază
- ❑ Revizuire ascendentă semnificativă a dinamicii prețurilor la combustibili, reflectând evoluțiile nefavorabile ale cotațiilor țițeiului



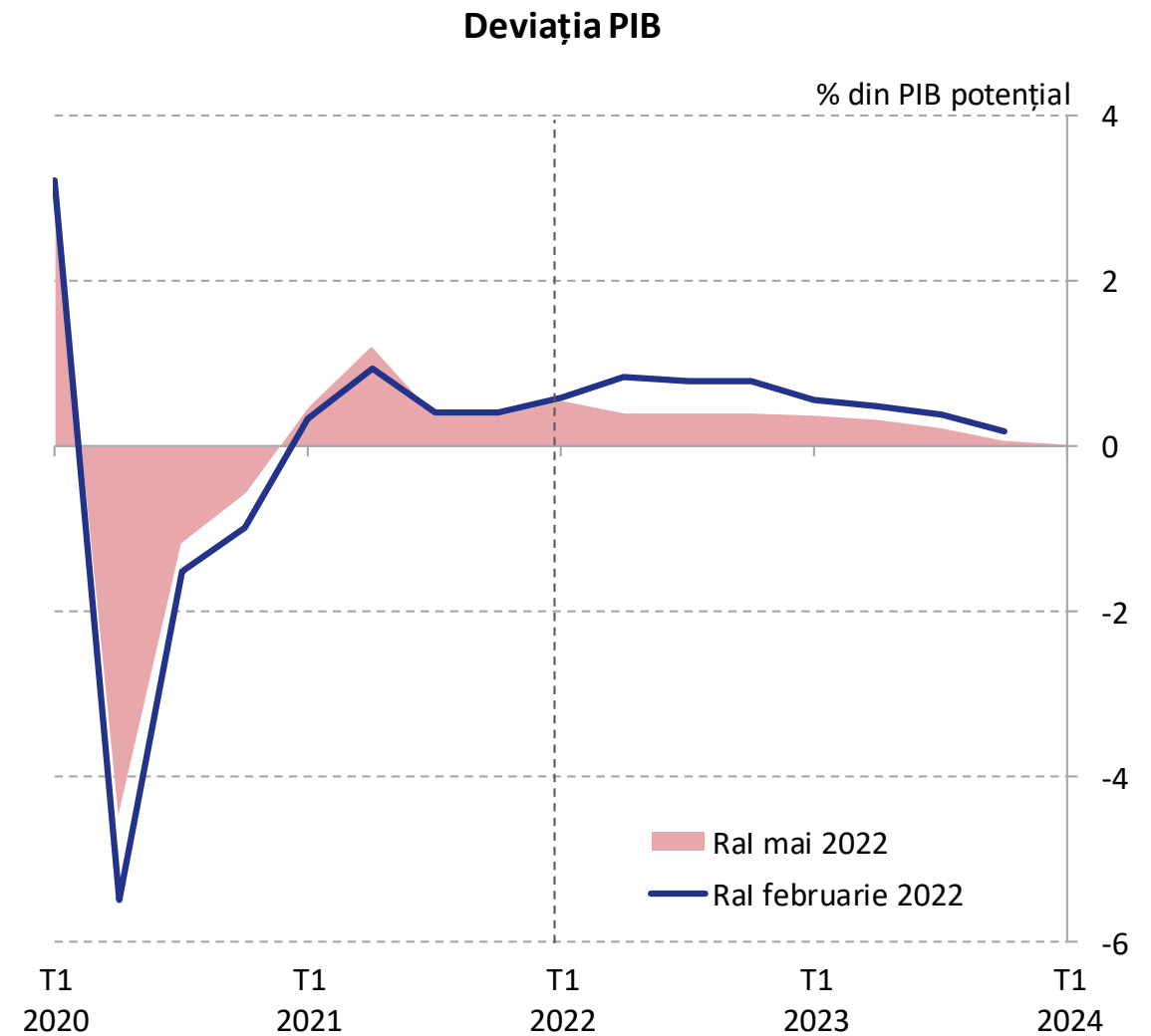
Sursa: INS, proiecții BNR

Excesul de cerere a fost reevaluat în jos în contextul multiplelor șocuri nefavorabile, jucând astfel un rol nesemnificativ în configurarea traiectoriei proiectate a inflației

□ Diferențele reflectă:

- ✓ Revizuirea perspectivelor pe termen scurt ale economiei, anticipată a suferi o încetinire majoră în acest an, pe fondul războiului din Ucraina
- ✓ Reevaluarea descendentă a cererii partenerilor comerciali externi în 2022

□ *Gap*-ul PIB se va resorbi, pe fondul normalizării politicii monetare și al consolidării fiscale (pe termen mediu)



Sursa: estimări și proiecții BNR

Potențiale cauze de abatere a ratei inflației de la traiectoria proiectată



Evoluții asociate războiului din Ucraina:

- parcursul viitor al conflictului militar și impactul sancțiunilor impuse Rusiei
- percepția de risc față de regiune și deteriorarea indicatorilor de încredere

Evoluțiile mediului extern:

- posibile contracții mai ample ale cererii externe
- normalizarea conduitei politicii monetare a băncilor centrale majore și a celor din economiile emergente
- efecte ale restricțiilor sanitare extrem de stricte din China (asociate COVID-19)
- implementarea pachetelor de stimuli (PNRR, pachete fiscale SUA, sprijin în contextul valului de refugiați)

Dinamica componentelor energetice:

- eventuală acutizare a crizei energetice – posibilă prelungire a măsurilor de sprijin
- gradualitatea reducerii dependenței de importurile rusești

Prețurile materiilor prime non-energetice, ale bunurilor intermediare și finale importate:

- accentuarea sincopei în lanțurile globale de valoare adăugată
- fluiditatea rutelor de transport tradiționale
- efecte adverse asociate condițiilor meteorologice

Politica fiscală și cea a veniturilor:

- continuarea consolidării fiscale într-un context economic și social ce necesită sporirea cheltuielilor publice
- potențiale noi flexibilizări ale regulilor fiscale pe plan european

Piața muncii:

- impact advers provenit din partea războiului – presiuni asupra salariilor în contextul erodării puterii de cumpărare
- posibilă exacerbare a penuriei de forță de muncă calificată (în anumite sectoare)

Evoluții asociate crizei de sănătate publică:

- eventuală recrudescență a pandemiei



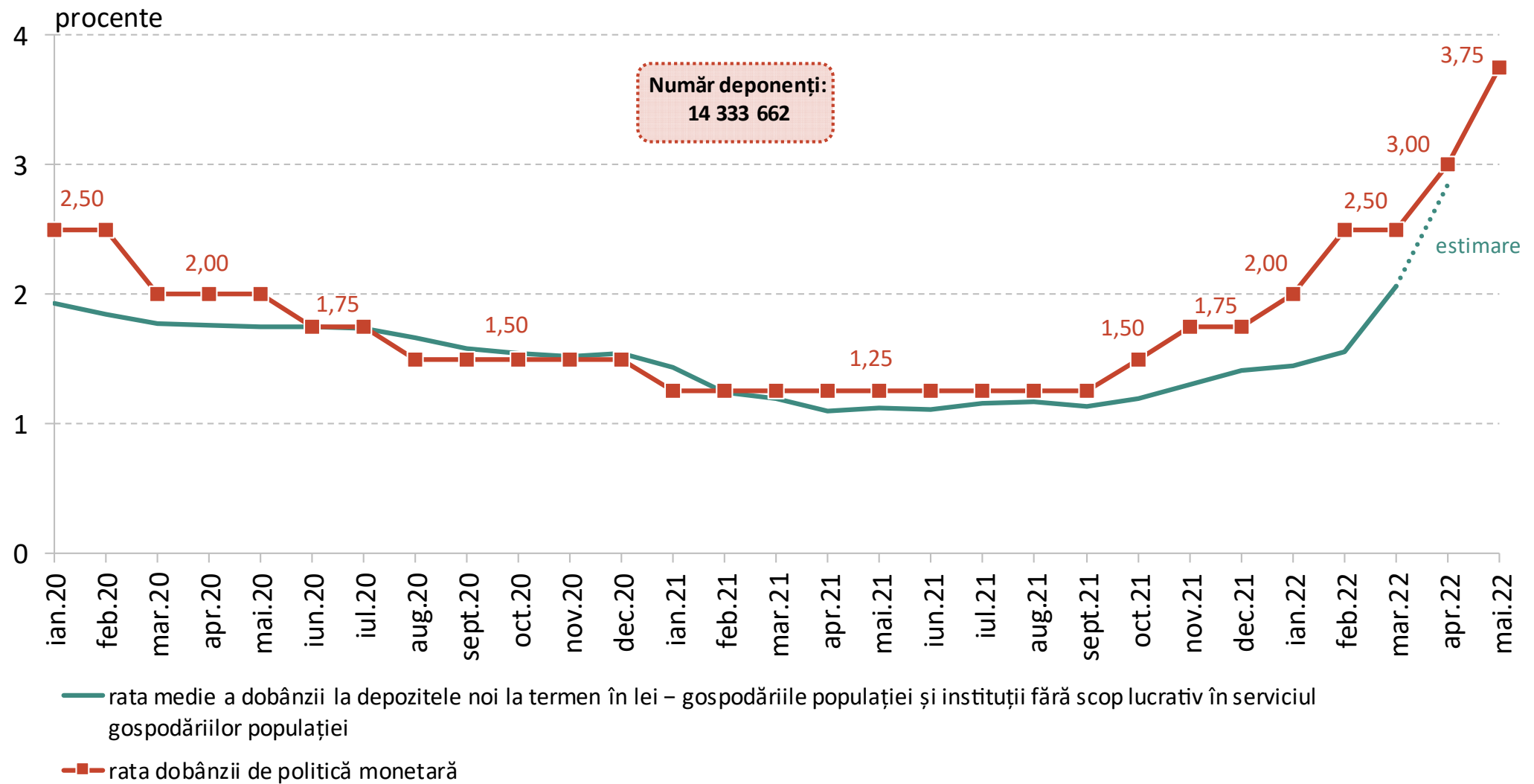
Calibrarea deciziei de politică monetară – rațiuni și context (1)

- ❑ Întrucât majorarea ratei inflației a fost generată în principal de șocuri globale pe partea ofertei, banca centrală poate și trebuie să acționeze în sensul prevenirii efectelor de runda a doua asupra inflației
- ❑ Secvențialitatea, calendarul și dozajul măsurilor de întărire a politicii monetare sunt la fel de importante ca măsurile propriu-zise
- ❑ Coerența reacției cu ajustarea prudentă și graduală a conduitei politicii monetare de către BNR din ultimele trimestre, presupunând și un dozaj al majorării ratei dobânzii-cheie în contextul cadenței crescute de reacție
 - ✓ În **mai 2021**, BNR a stopat achizițiile de titluri de stat de pe piața secundară, efectuând ulterior doar punctual astfel de operațiuni
 - ✓ Din **vara anului 2021** a fost practicat un control strict al lichidității
 - ✓ În **octombrie 2021**, BNR a inițiat creșterea graduală a ratei dobânzii de politică monetară, majorând-o de trei ori consecutiv, cu câte 0,25 puncte procentuale, până la 2,00 la sută în ianuarie 2022
 - majorările au fost complementate cu extinderea în doi pași a coridorului ratelor dobânzilor facilităților permanente la amplitudinea standard de ± 1 punct procentual (nov. 2021 și ian. 2022)
 - ✓ BNR a mărit la 0,50 puncte procentuale pasul de majorare a ratei dobânzii-cheie în **luna februarie 2022** și a păstrat acest pas de majorare în luna aprilie, rata dobânzii-cheie fiind astfel ridicată la 3,00 la sută

Calibrarea deciziei de politică monetară – rațiuni și context (2)

- ❑ Stabilitatea cursului de schimb leu/euro a constituit o preocupare esențială în toată această perioadă
 - ✓ Unui diferențial substanțial deteriorat al ratei dobânzii locale față de țările din regiune i-ar putea fi asociate implicații nefavorabile din perspectiva:
 - stabilității relative a cursului de schimb leu/euro
 - încrederii în moneda națională
- ❑ BNR utilizează instrumentele de care dispune în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea prețurilor pe termen mediu

Întărirea politicii monetare vizează și stimularea economisirii:
 rata medie a dobânzii la depozitele noi la termen și-a accelerat considerabil creșterea



Sursa: BNR

O abordare prudentă și din punct de vedere al capacității de rambursare a populației

Număr debitori	Distribuția creditelor denominate în lei după tipul dobânzii			
	Tip credit	Rată variabilă – ROBOR	Rată variabilă – IRCC	Rată dobândă fixă
Total: 2 124 258				
350 192	Credit ipotecar standard	32%	40%	28%
226 767	Credit „Prima casă” / „Noua casă”	71%	29%	
1 547 299	Credit de consum	14%	13%	73%

Sursa: BNR, calcule BNR

- ❑ În martie 2022, creditele denominate în lei reprezentau 82 la sută din totalul creditelor ipotecare, respectiv 85 la sută din totalul creditelor de consum
 - ✓ Din perspectivă absolută, acestea au expuneri în valoare de 84 miliarde lei pentru creditele ipotecare, respectiv 44 miliarde lei pentru creditele de consum
- ❑ În cazul creditelor ipotecare, 28 la sută din debitori au o rată de dobândă fixă, respectiv 73 la sută pentru cele de consum
- ❑ Aproximativ 60 la sută din creditele ipotecare în stoc aveau la momentul acordării o rată de dobândă superioară celei din martie 2022

Hotărârile Consiliului de administrație al BNR*

- ❑ Majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 3,75 la sută pe an, de la 3,00 la sută pe an, începând cu data de 11 mai 2022
- ❑ Majorarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (*Lombard*) la 4,75 la sută pe an, de la 4,00 la sută pe an, și creșterea ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 2,75 la sută, de la 2,00 la sută pe an, începând cu data de 11 mai 2022
- ❑ Păstrarea controlului ferm asupra lichidității de pe piața monetară
- ❑ Menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit

*) ședința din 10 mai 2022

Calendarul ședințelor Consiliului de administrație al BNR pe probleme de politică monetară

6 iulie 2022

5 august 2022*

5 octombrie 2022

8 noiembrie 2022*

10 ianuarie 2023

9 februarie 2023*

*) discutarea și aprobarea *Raportului trimestrial asupra inflației*

La încheierea conferinței de presă, următoarele materiale vor fi disponibile pe *website*-ul BNR (www.bnr.ro):

- ❑ Versiunea integrală a *Raportului asupra inflației* – mai 2022 (limba română)
- ❑ Sinteza *Raportului asupra inflației* – mai 2022 (limba engleză)
- ❑ Prezentarea Guvernatorului BNR (disponibilă și în format video la adresa www.youtube.com/bnrro)