

Politica monetară

07 iulie 2021

BNR a menținut rata de dobândă de referință

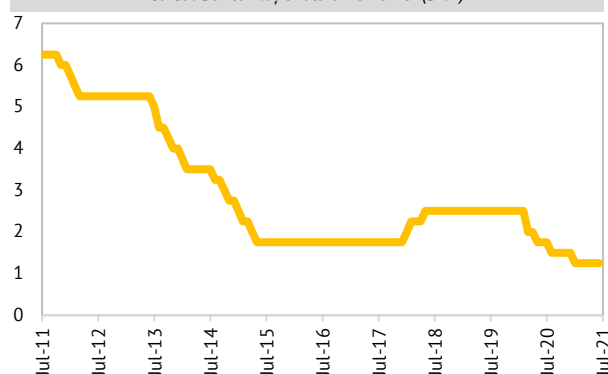
- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a patra ședințe de politică monetară din 2021.
- Entitatea bancară centrală a menținut rata de dobândă de politică monetară la nivelul minim istoric de 1,25% (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), decizie în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare.
- De asemenea, BNR a păstrat nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit la 8%, respectiv 5%.
- Considerăm că decizia de politică monetară de astăzi a fost influențată de o serie de factori:
 1. perspectiva ca accelerarea presiunilor inflaționiste să fie tranzitorie (conform scenariului central BT dinamica medie anuală a prețurilor de consum pe indicele armonizat UE ar putea accelera de la 2,3% în 2020 la 2,9% în 2021 și consolida la 2,8% în 2022 și 2023, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat);
 2. nivelul ridicat al ratei reale de dobândă pe scadența trei luni din România raportat la țările din regiune, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă;
 3. semnalele de politică monetară din SUA și Zona Euro – menținerea abordării relaxate fără precedent în trimestrele următoare.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că un nou ciclu monetar a demarat în țările emergente în prima jumătate a acestui an, inclusiv la nivelul Europei Centrale și de Est (băncile centrale din Cehia și Ungaria au majorat rata de dobândă de referință și au semnalat continuarea procesului de normalizare în cadrul ședințelor din luna iunie).
- De asemenea, subliniem faptul că România se poziționează pe primul loc la nivelul regiunii din perspectiva previziunilor privind dinamica anuală a PIB potențial.
- Aceste aspecte coroborate cu acumularea de provocări la adresa stabilității financiare (în contextul evoluțiilor recente ale prețurilor activelor imobiliare și financiare) exprimă creșterea probabilității ca banca centrală din România să demareze un nou ciclu monetar în a doua jumătate a anului curent.
- De altfel, banca centrală a semnalat tranziția spre un nou ciclu monetar, inclusiv prin derularea de licitații *depo* pe parcursul ultimelor săptămâni.
- Considerăm că indicii privind deciziile de politică monetară pe termen scurt vor fi incluse în cadrul comunicatului ședinței și la conferința de presă de după-amiază.
- Următoarea ședință de politică monetară este programată pe data de 6 august.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

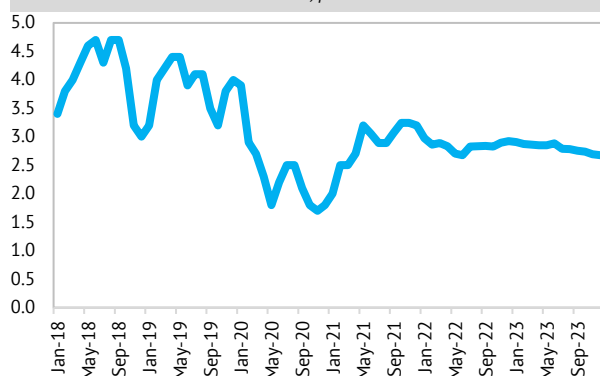
Rata de dobândă de politică monetară (%)

sursa: Banca Națională a României (BNR)



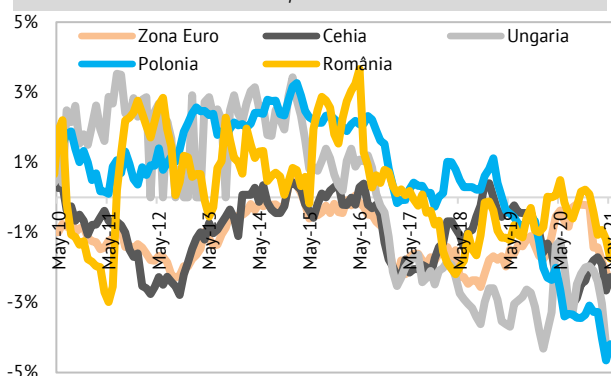
Evoluția prețurilor de consum (IAPC) (% an/an)

sursa: Eurostat, previziuni BT



Rata reală de dobândă pe scadența 3 luni

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).