

Politica monetară din Zona Euro

08 iulie 2021

BCE a revizuit strategia de politică monetară

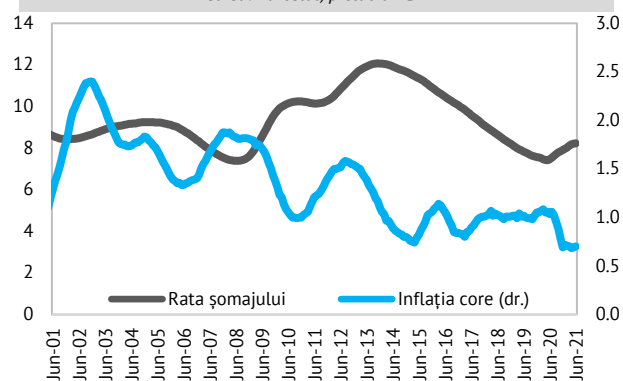
- Banca Centrală Europeană (BCE) a publicat astăzi noua strategie de politică monetară, rezultată în urma unui amplu proces de revizuire inițiat în ianuarie 2020. Este a doua revizuire a strategiei de politică monetară de la lansarea Uniunii Monetare Europene, cea anterioară fiind în 2003.
- În cadrul noii strategii BCE a modificat definiția țintei de inflație, la 2% pe termen mediu, formularea anterioară fiind de sub, dar aproape de 2%, dat fiind că după incidența Marii Recesiuni componenta core a inflației din Zona Euro a persistat sub 2%, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Noua formulare a țintei de inflație este mai clară, ușor de comunicat, oferă marjă de manevră pentru deciziile de politică monetară și contribuie la ancorarea așteptărilor inflaționiste.
- În cadrul acestei strategii angajamentul față de ținta de inflație este simetric.
- Cu alte cuvinte, orientarea Consiliului Governorilor Băncii Centrale Europene este pe termen mediu, permițând deviații pozitive și negative ale inflației față de nivelul țintă (de 2%) pe termen scurt.
- Orientarea pe termen mediu induce flexibilitate la evoluțiile pe termen scurt (mai ales în contextul elementelor de volatilitate) și are în vedere riscurile la adresa stabilității financiare, evoluția ratei de ocupare și modificările climatice.
- Totodată, noua strategie de politică monetară subliniază faptul că în perioadele cu evoluție nefavorabilă a economiei BCE poate implementa măsuri ferme și persistente pentru a evita deviații negative ale inflației de la țintă. De altfel, după incidența Marii Recesiuni și după declanșarea pandemiei Banca Centrală Europeană a introdus ample programe de cumpărare de active, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, strategia BCE menționează faptul că ratele de dobândă reprezintă principalul instrument de politică monetară, iar indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) rămâne măsura adecvată pentru evaluarea inflației.
- Pe de altă parte, un element inovator constă în faptul că BCE va lua în considerare și dinamica costurilor asociate locuințelor ocupate de proprietari.
- Totodată, conform noii strategii de politică monetară a Băncii Centrale Europene rezultatele analizelor economice și monetare vor fi integrate.
- Nu în ultimul rând, dar poate cel mai important din perspectiva termenului mediu, BCE va implementa un plan de acțiune referitor la modificările climatice, având în vedere impactul acestora pentru obiectivul de stabilitate a prețurilor.
- Banca Centrală Europeană va implementa noua strategie de politică monetară începând din această lună (următoarea ședință este programată pe 22 iulie).
- Conform comunicatului de presă de astăzi Banca Centrală Europeană următoarea revizuire a strategiei de politică monetară va fi în 2025.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

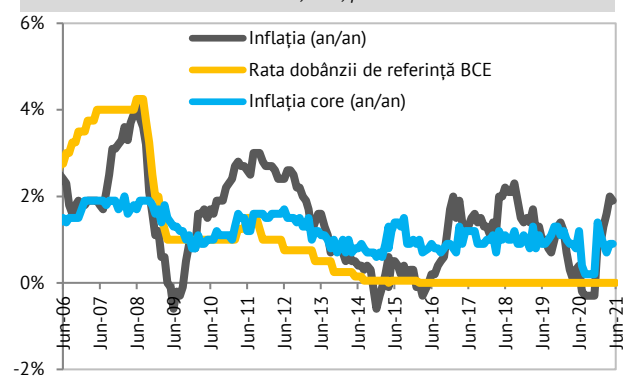
Inflația core vs. rata șomajului în Zona Euro (% MA12)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



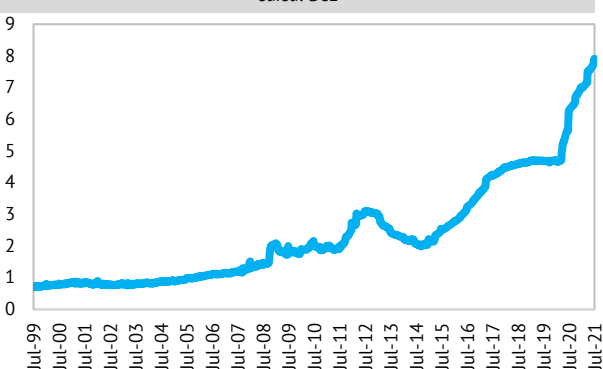
Inflația vs. rata de dobândă de referință în Zona Euro

surse: Eurostat, BNR, prelucrări BT



Activele Băncii Centrale Europene (trilioane EUR)

sursa: BCE



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 apărării 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](#).