

Economiile emergente

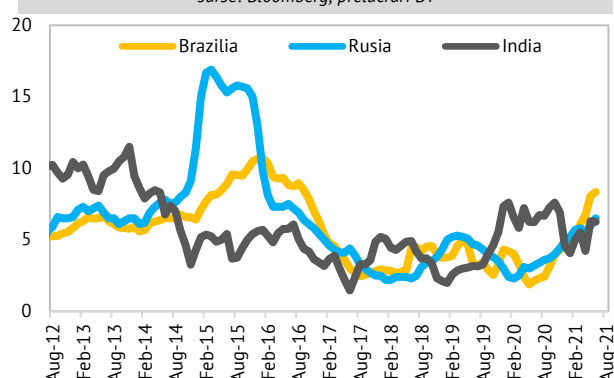
06 august 2021

Perspective divergente de politică monetară în principalele economii emergente

- În prima săptămână din august au avut loc ședințe de politică monetară în India, Rusia și Brazilia, băncile centrale semnalând perspective divergente pe termen scurt.
- Pe de o parte, în India (a șasea economie a lumii, cu un PIB nominal de 2,7 trilioane dolari în anul pandemic 2020) banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la nivelul minim istoric de 4%, în pofida accelerării presiunilor inflaționiste (peste limita superioară a intervalului țintă (6%), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă).
- Totodată, entitatea bancară centrală a semnalat faptul că nu se grăbește cu normalizarea politicii monetare, acordând prioritate procesului de relansare economică.
- Pe de altă parte, în Rusia (a 11-a economie a lumii, cu un PIB nominal de 1,5 trilioane dolari în anul pandemic 2020) banca centrală a continuat săptămâna aceasta procesul de normalizare a politicii monetare demarat în luna martie, printr-o majorare a ratei de dobândă de referință cu un punct procentual la 6,5% (cel mai ridicat nivel din septembrie 2019, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Această decizie a fost determinată de accelerarea inflației la 6,5% an/an în iunie, maximul din august 2016, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, în Brazilia (a 12-a economie a lumii, cu un PIB nominal de 1,4 trilioane dolari în anul pandemic 2020) banca centrală a decis săptămâna aceasta creșterea ratei de dobândă de politică monetară cu un punct procentual la 5,25% (maximul din septembrie 2019, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).
- Decizia a fost determinată de accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum, de la 8,1% în mai la 8,4% în iunie, cel mai ridicat nivel din septembrie 2016.
- Subliniem faptul că băncile centrale din Brazilia și Rusia au semnalat perspective de noi majorări pentru rata de dobândă de politică monetară pe termen scurt.

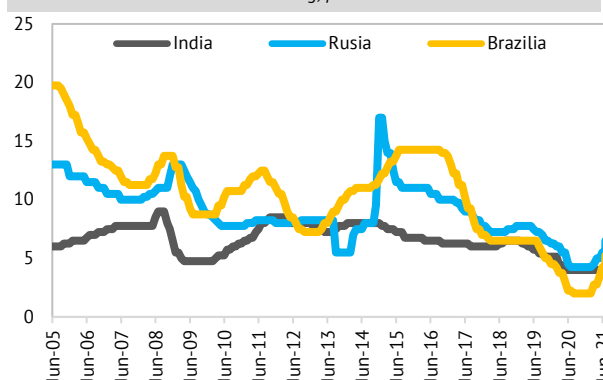
Dinamica prețurilor de consum (% an/an)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



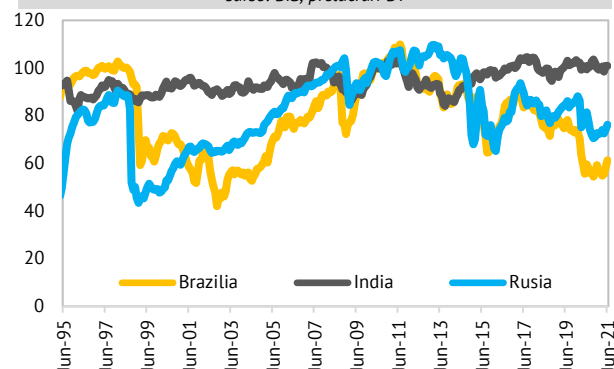
Ratele de dobândă de politică monetară (%)

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Cursul de schimb real efectiv (2010 = 100)

surse: BIS, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 modexpres 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 BancaTransilvania 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 publicenu 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 potsă nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitatede acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de cătreorganisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/saunu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiuneainformației 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 deprotecția 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 legăturăcu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iarperformanța 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 sauorice 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](#).