

Politica monetară

06 august 2021

BNR a menținut rata de dobândă de referință

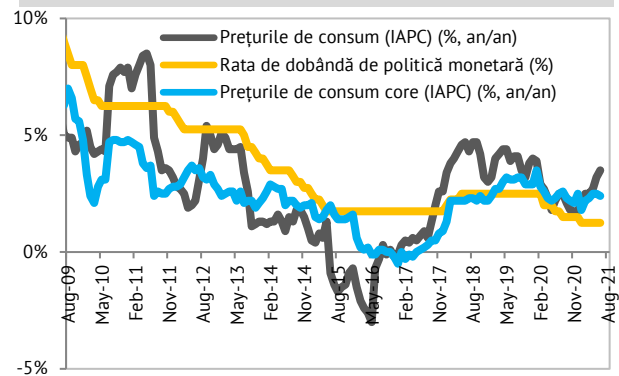
- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit în cadrul celei de-a cincea ședințe de politică monetară din 2021.
- Entitatea bancară centrală a revizuit scenariul macroeconomic central (prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, mondiale, europene și interne), majorând prognozele pentru evoluția inflației și PIB-ului, acestea urmând să fie publicate în Raportul trimestrial asupra inflației (a treia ediție din 2021).
- Pe de altă parte, BNR a menținut rata de dobândă de politică monetară (la minimul istoric de 1,25%) și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON (8%) și valută (5%) ale instituțiilor de credit, decizii în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare.
- Analiza economică (sintetizată de Comunicatul ședinței) evidențiază accelerarea recentă a presiunilor inflaționiste (inclusiv la nivelul core), peste nivelul prognozat.
- La nivelul economiei reale BNR observă evoluțiile favorabile, mai bune comparativ cu previziunile elaborate în luna mai, în contextul redinamizării consumului privat și dinamicii investițiilor productive.
- Conform BNR PIB-ul a crescut cu un ritm mediu anual de două cifre în T2, aspect reflectat de dinamica comerțului, industriei, construcțiilor și serviciilor de piață.
- Pe de altă parte, banca centrală evidențiază și semnalele de ameliorare din sfera balanței de plăți din perioada recentă, după deteriorarea severă din trimestrul I.
- Analiza BNR evidențiază și consolidarea ratelor de dobândă pe piața monetară (în zona minimelor din ultimii patru ani), creșterea ratelor de dobândă pe piața titlurilor de stat, precum și cvasi-stabilitatea cursului EUR/RON în prima jumătate a lunii iulie.
- În ceea ce privește analiza monetară, BNR evidențiază accelerarea creditului neguvernamental, de la 10,1% an/an în mai la 11,2% an/an în iunie, pe fondul evoluției creditului denominat în RON (a cărui pondere în total a depășit 71%).
- Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la gradul ridicat de incertitudine (determinat de evoluția pandemiei, încetinirea ritmului vaccinării și semnalele apariției unui nou val), dar și la perspectiva prelungirii impactului inflaționist tranzitoriu generat de factorii din sfera ofertei.
- În cadrul comunicatului BNR atrage atenția și cu privire la riscurile din sfera politicii fiscal-bugetare și implementării programului Next Generation în România.
- Următoarea ședință de politică monetară este programată pe data de 5 octombrie.
- În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm la accelerarea ritmului mediu anual al prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) de la 2,3% în 2020 la 3,1% în 2021, cu perspectiva decelerării la 3% în 2022, respectiv 2,8% în 2023.
- Perspectivele de persistență a presiunilor inflaționiste pe termen scurt, coroborate cu momentul favorabil din economia reală exprimă creșterea probabilității ca BNR să demareze un nou ciclu monetar până la finalul anului.
- Cu toate acestea, nu ne așteptăm la o întărire agresivă a politicii monetare, ceea ce va contribui la menținerea costurilor reale de finanțare la un nivel redus în trimestrele următoare.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

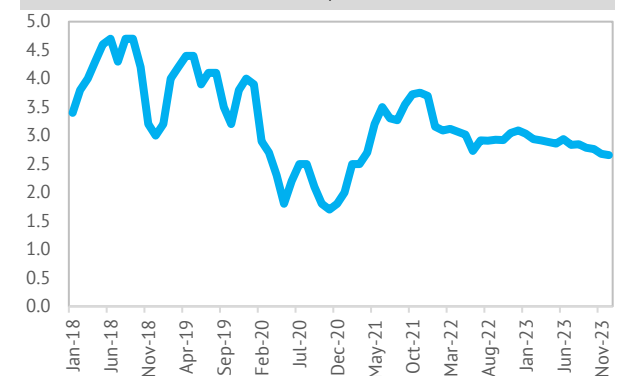
Inflația vs. rata de dobândă de referință (%)

surse: Banca Națională a României, Institutul Național de Statistică



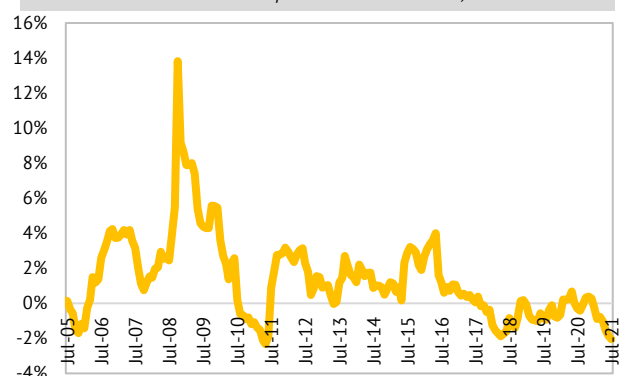
Evoluția prețurilor de consum (IAPC) (% an/an)

sursa: Eurostat, previziuni BT



Rata reală de dobândă (ROBOR 3 luni, ROBOR 6 luni)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat, BNR



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](#).