

Politica monetară din România

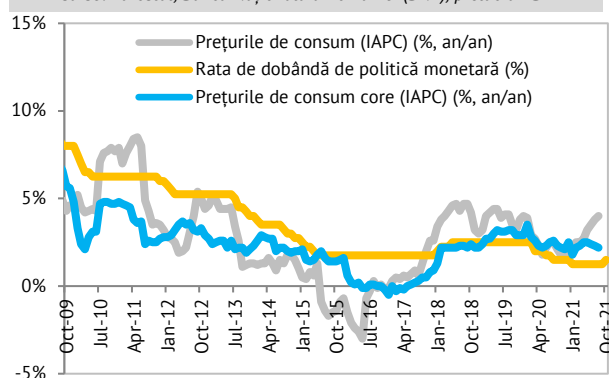
05 octombrie 2021

BNR a inițiat un nou ciclu monetar

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a șasea ședințe de politică monetară din 2021.
- Entitatea bancară centrală a hotărât lansarea unui nou ciclu monetar, prin majorarea ratei de dobândă de politică monetară de la 1,25% la 1,50%.
- Decizia a fost determinată, în principal, de accelerarea recentă a presiunilor inflaționiste (peste prognoza BNR) și anticipațiilor privind dinamica prețurilor de consum.
- De altfel, în cadrul analizei economice (sintetizată în comunicatul detaliat al ședinței de politică monetară) BNR atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste în perioada recentă, evoluție determinată de dinamica componentelor exogene (creșterea prețurilor la gaze naturale și energie electrică).
- Inflația CORE2 ajustat a accelerat la 3,2% an/an în august (peste previziuni), evoluție influențată și de dinamica puternică a cererii de bunuri și servicii și de constrângerile la nivelul ofertei, concomitent cu majorarea anticipațiilor inflaționiste, conform BNR.
- Pe de altă parte, analiza economică elaborată de BNR evidențiază și dinamica economiei din T2 cu un ritm superior prognozelor băncii centrale din luna august.
- În plus, în prima parte a trimestrului III s-au consemnat evoluții favorabile ale indicatorilor macroeconomici, care exprimă premise de accelerare pentru ritmul trimestrial al PIB-ului (conform analizei BNR).
- Cu toate acestea, banca centrală atrage atenția cu privire la divergența dintre dinamica solidă a comerțului cu amănuntul și decelerarea pronunțată a indicatorilor din sfera industriei. Totodată, climatul din construcții s-a deteriorat recent, iar deficitul balanței comerciale și deficitul de cont curent s-au intensificat.
- BNR evidențiază tendința ascendentă pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare și la nivelul pieței titlurilor de stat, precum și creșterea cursului EUR/RON în perioada recentă, evoluții influențate și de intensificarea percepției de risc politic.
- În ceea ce privește analiza monetară, banca centrală subliniază accelerarea ritmului anual al creditului neguvernamental în primele două luni ale trimestrului III, evoluție susținută inclusiv de programele guvernamentale.
- La finalul comunicatului banca centrală atrage atenția cu privire la perspectiva poziționării inflației peste prognozele anterioare (semnificativ), în contextul șocurilor din sfera ofertei, semnalând astfel, majorarea prognozelor pe inflație la final de an (ultimul raportul asupra inflației din 2021 va fi publicat în noiembrie).
- Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la reintensificarea pandemiei, care induce un nou val de incertitudine pentru prognozele pe termen scurt și impact nefavorabil în sfera pieței forței de muncă.
- Totodată, BNR atrage atenția și cu privire la riscurile determinate de conduita politicii fiscal-bugetare și cele decurente din evoluția cotațiilor la materii prime.
- Nu în ultimul rând, banca centrală a semnalat că este pregătită să continue ciclul monetar inițiat în perioada următoare, pentru contracararea forțelor inflaționiste.
- Ultima ședință de politică monetară din 2021 este programată în luna noiembrie, în cadrul căreia instituția va aproba și ultima ediție din acest an a raportului trimestrial asupra inflației, care va include previziunile actualizate pentru evoluția prețurilor de consum și pentru dinamica deviației PIB pe termen mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar, externi și interni).

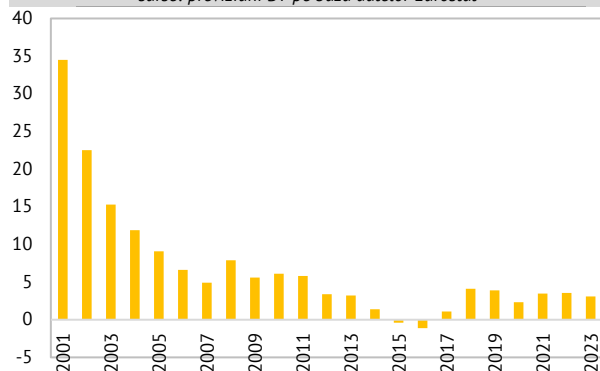
Prețuri de consum vs. rata dobânzii de politică monetară

surse: Eurostat, Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



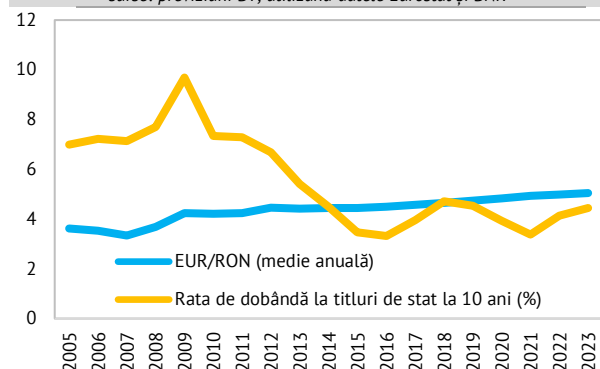
Previziuni pentru evoluția prețurilor de consum (IAPC)

surse: previziuni BT pe baza datelor Eurostat



Rata de dobândă titluri de stat 10 ani vs. cursul EUR/RON

surse: previziuni BT, utilizând datele Eurostat și BNR



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 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](#).