

Politica monetară din România

09 noiembrie 2021

BNR a continuat ciclul monetar post-pandemie

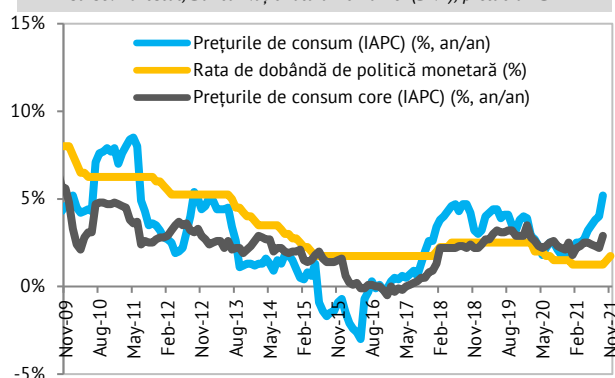
- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit în cadrul ultimei ședințe de politică monetară din 2021.
- Pe de o parte, instituția bancară centrală a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu (prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, externe și interne), noile previziuni urmând să fie publicate în cadrul raportului trimestrial asupra inflației (ultima ediție din acest an) pe 11 noiembrie.
- Pe de altă parte, BNR a continuat ciclul monetar post-pandemie, majorând rata de dobândă de referință cu 25 puncte bază la 1,75% și lărgind coridorul format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de politică monetară (de la 0,5 puncte procentuale la 0,75 puncte procentuale) pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind inflația pe termen mediu.
- Conform comunicatului ședinței de politică monetară BNR a majorat previziunile pentru evoluția prețurilor de consum, mai pronunțat pe termen scurt, în contextul șocurilor din sfera ofertei.
- Noile prognoze cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum indică perspectiva consolidării tendinței ascendente până la jumătatea anului viitor, evoluție influențată de majorarea prețurilor la energie.
- Ritmul anual al prețurilor de consum va iniția o tendință puternic descrescătoare ulterior, cu perspectiva revenirii în intervalul țintă în trimestrul III 2023.
- De asemenea, conform comunicatului BNR a revizuit în jos previziunile cu privire la evoluția deviației PIB-ului comparativ cu prognozele din august.
- În cadrul analizei economice BNR evidențiază accelerarea presiunilor inflaționiste și semnalele de încetinire pronunțată a ritmului de creștere PIB non-agricultură în perioada recentă.
- Astfel, inflația CORE 2 ajustat a accelerat de la 2,9% an/an în iunie la 3,6% an/an în septembrie, evoluție determinată de creșterea prețurilor la bunuri agroalimentare și costurilor cu energie și transport, dar și de distorsiunile din sfera lanțurilor de producție.
- Totodată, analiza BNR atrage atenția cu privire la decelerarea comerțului cu amănuntul și producției industriale și ajustarea din sfera construcțiilor în primele două luni ale trimestrului III (ca dinamici anuale).
- De asemenea, la nivelul dimensiunii financiare a economiei banca centrală notează creșterea ratelor de dobândă din sfera pieței monetare (spre maximul din ultimele 17 luni, ca urmare a impulsului de politică monetară și înăsprirea condițiilor lichidității), dar și pe piața titlurilor de stat (dinamică în convergență cu cele din piețele internaționale, influențată și de tensiunile politice interne).
- Analiza monetară a BNR atrage atenția cu privire la consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental (creștere cu 13,4% an/an în septembrie), determinată de majorarea creditului în RON, susținută și de programe guvernamentale.
- Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la nivelul ridicat de incertitudine, determinat de persistența crizei sanitare, evoluțiile cotațiilor la materii prime (energetice și agroalimentare), distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție și conduita politicii fiscal-bugetare pe plan intern.
- În acest context, banca centrală a semnalat că este pregătită să continue ciclul monetar post-pandemie, printr-o normalizare treptată a ratei de dobândă.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

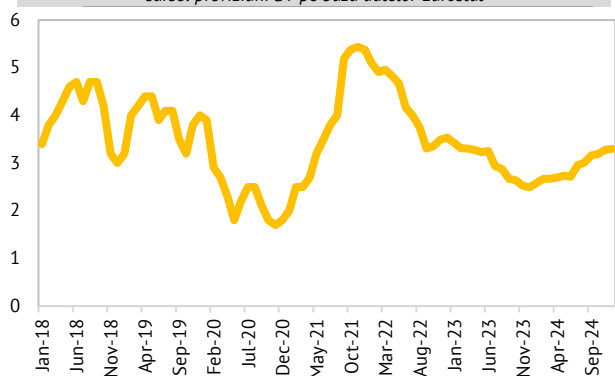
Prețuri de consum vs. rata dobânzii de politică monetară

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



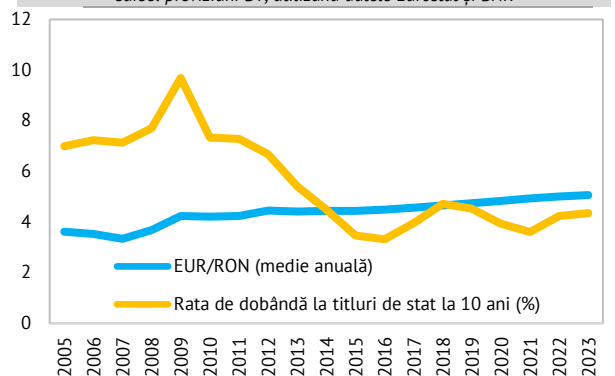
Previzuni pentru evoluția prețurilor de consum (IAPC)

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



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](#).