

Europa Centrală și de Est

17 noiembrie 2021

Banca centrală din Ungaria a majorat din nou rata dobânzii de referință

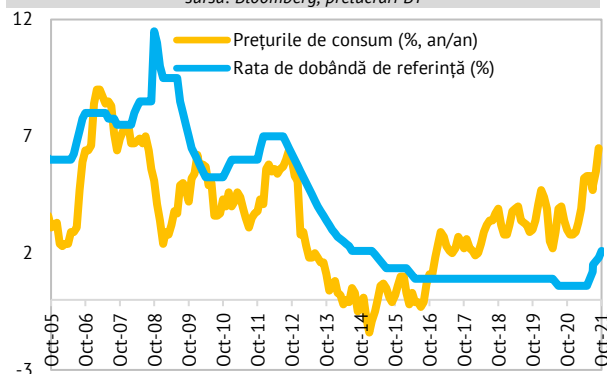
- Pe 16 noiembrie 2021 Comitetul de Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale a Ungariei (a patra economie ca dimensiune din Europa Centrală și de Est) s-a întrunit în cadrul penultimei ședințe de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie (inițiat în această vară), printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția inflației pe termen mediu în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, banca centrală de la Budapesta a majorat rata de dobândă de referință de la 1,80% la 2,10%, maximul din iunie 2014, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pe de o parte, decizia de continuare a ciclului monetar post-pandemie a fost susținută de accelerarea presiunilor inflaționiste – în octombrie prețurile de consum au urcat cu 6,5%, maximul din 2008, după cum se poate observa în primul grafic.
- Pe de altă parte, decizia de majorare a ratei de dobândă de politică monetară a fost influențată și de consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie – astfel, conform estimărilor economice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) rata șomajului s-a poziționat sub nivelul componentei structurale pentru a cincea lună consecutiv în septembrie.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală atrage atenția cu privire la decelerarea ritmului de relansare economică pe parcursul ultimelor luni, pe fondul persistenței crizei sanitare și intensificării presiunilor inflaționiste, într-un context dominat de distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, ritmul anual de creștere din Ungaria a decelerat la 6,1% în T3, conform estimărilor preliminare, iar în septembrie s-a evidențiat divergența dintre dinamica producției industriale și ritmul construcțiilor.
- Totodată, banca centrală evidențiază și semnalele de inflexiune din sfera politicii monetare la nivelul SUA și Zonei Euro, precum și continuarea ciclului monetar post-pandemie în rândul țărilor din Europa Centrală și de Est recent.
- Conform previziunilor băncii centrale economia ar putea crește cu ritmuri anuale de (6,5%-7%) în 2021, respectiv (5%-6%) în 2022, scenariu susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.
- În ceea ce privește prețurile de consum banca centrală previzionează accelerare la peste 7% an/an în noiembrie, pe fondul majorării prețurilor la materii prime.
- Nu în ultimul rând, banca centrală atrage atenția cu privire la intensificarea factorilor de risc din perspectiva termenului scurt.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg economia Ungariei ar putea crește cu dinamici anuale de 6,8% în 2021, 5% în 2022, respectiv 3,8% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În acest scenariu rata medie anuală a șomajului s-ar putea diminua de la 4,2% în 2020 la 4,1% în 2021, 3,8% în 2022, respectiv 3,5% în 2023, evoluție susținută de perspectivele favorabile pentru investițiile productive.
- În ceea ce privește dinamica medie anuală a prețurilor de consum cele mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg exprimă perspectiva decelerării de la 4,7% în 2021 la 3,8% în 2022, respectiv 3,2% în 2023.
- Date fiind perspectivele pentru evoluția inflației și pentru dinamica economiei reale probabilitatea continuării ciclului monetar post-pandemie este foarte ridicată.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

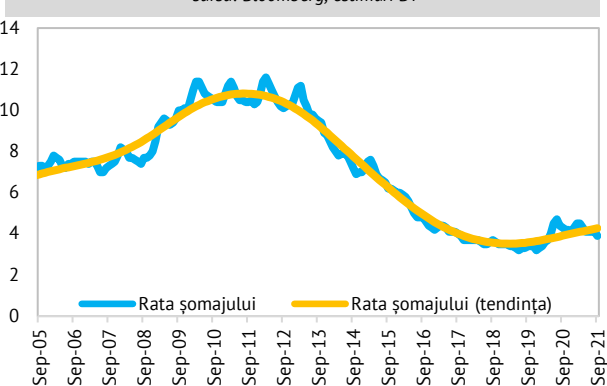
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



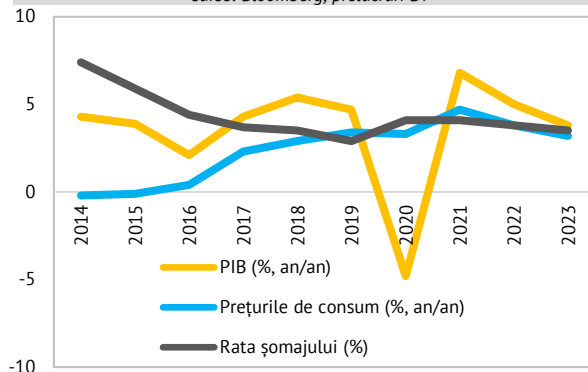
Rata șomajului vs. tendința în Ungaria (%)

sursa: Bloomberg, estimări BT



Previziuni macroeconomice Ungaria

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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 unei 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](#).