

Economia Zonei Euro

17 decembrie 2021

BCE a semnalat o abordare acomodativă și flexibilă a politicii monetare în 2022

- Pe 16 decembrie Consiliul de Administrație din cadrul Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit pentru ultima ședință de politică monetară din acest an.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară.
- Pe de altă parte, BCE a semnalat persistența abordării acomodative a politicii monetare pe parcursul trimestrelor următoare.
- Astfel, conform scenariului macroeconomic central actualizat economia Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021 (după ajustarea cu 6,5% din anul pandemic 2020), 4,2% în 2022, 2,9% în 2023, respectiv 1,6% în 2024, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În septembrie entitatea prognoza creșterea PIB-ului regiunii cu dinamici anuale de 5% în 2021, 4,6% în 2022, respectiv 2,1% în 2023.
- În ceea ce privește ritmul anual al prețurilor de consum Banca Centrală Europeană (BCE) prognozează niveluri de 2,6% în 2021, 3,2% în 2022 și 1,8% în 2023 și 2024, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Anterior, entitatea previzionea creșterea prețurilor de consum din regiune cu dinamici anuale de 2,2% în 2021, 1,7% în 2022, respectiv 1,5% în 2023.
- Cu alte cuvinte, Banca Centrală Europeană previzionează evoluția economiei la un ritm peste potențial în trimestrele următoare, cu perspectiva unei convergențe graduale spre dinamica pe termen mediu.
- De asemenea, entitatea bancară centrală din regiune prognozează convergența inflației spre nivelul țintă la orizontul 2023, în contextul disipării șocurilor din sfera ofertei (care au alimentat puseul inflaționist în perioada recentă).
- Pe de altă parte, instituția a menținut ratele de dobândă la niveluri minime istorice: -0,50% la facilitatea depozite, 0% de referință și 0,25% la facilitatea creditare.
- De asemenea, entitatea a decis continuarea programului de cumpărare de active cu ritmuri lunare de 40 miliarde EUR în trimestrul II, respectiv 30 miliarde EUR în trimestrul III 2022.
- Cu toate acestea, BCE a hotărât terminarea programului de cumpărare de active în regim de urgență în context de pandemie la finalul lunii martie 2022.
- În cadrul comunicatului de presă instituția atrage atenția cu privire la semnalele de decelerare din economia reală în perioada recentă, determinate de persistența crizei sanitare (și introducerea de restricții) și distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- De asemenea, comunicatul ședinței reiterează perspectiva convergenței inflației din regiune spre nivelul țintă, pe măsura disipării factorilor care au alimentat puseul inflaționist din perioada recentă (prețurile de consum au crescut cu ritmul anual record de 4,9% în noiembrie).
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței de politică monetară menționează perspectiva unei abordări flexibile pe viitor, mai ales în contextul persistenței factorilor de risc.
- La conferința de presă organizată după ședință Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat faptul că rata de dobândă de referință nu va fi majorată în 2022.

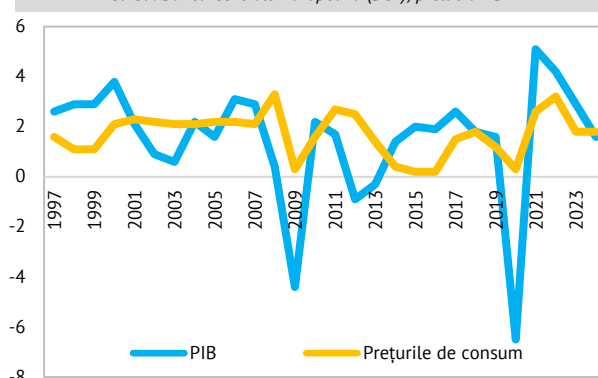
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

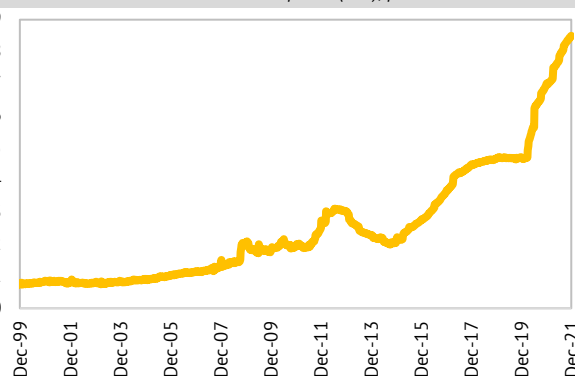
Previziuni macroeconomice BCE (% an/an)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



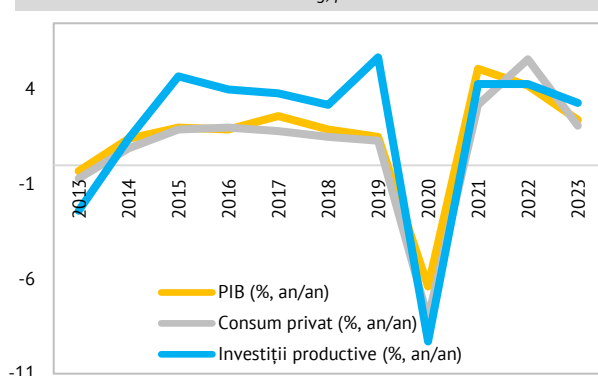
Activele totale ale BCE (trilioane EUR)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).