

## Economia României

09 februarie 2022

### BNR a continuat normalizarea politicii monetare

- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit în cadrul celei de-a doua ședințe de politică monetară din acest an.
- Banca centrală a revizuit în sus previziunile privind evoluția prețurilor de consum și în sens nefavorabil prognozele pentru deviația PIB-ului pe termen scurt și mediu (acestea fiind publicate în prima ediție din 2022 a raportului trimestrial asupra inflației) și a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Astfel, BNR a hotărât majorarea ratei de dobândă de referință de la 2,00% la 2,50% (maximul din decembrie 2014), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, entitatea bancară centrală a menținut coridorul format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de politică monetară (la  $\pm 1,00$  punct procentual) și nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în RON și valută ale instituțiilor de credit (la 8%, respectiv 5%).
- BNR a păstrat și controlul ferm asupra lichidității de pe piața monetară.
- În cadrul analizei economice (sintetizată de comunicatul de presă) BNR evidențiază continuarea tendinței de intensificare a presiunilor inflaționiste în perioada recentă, determinată, în principal, de șocurile din sfera ofertei (îndeosebi majorarea prețurilor la componentele energetice).
- De asemenea, banca centrală notează și accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum core, inclusiv ca urmare a majorării cotațiilor la bunuri agro-alimentare și costurilor cu energie și transport, precum și persistenței blocajelor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- În ceea ce privește evoluțiile din sfera economiei reale analiza BNR evidențiază perspectivele dinamice deviației PIB-ului la un nivel inferior prognozelor anterioare, într-un context caracterizat prin ajustarea investițiilor productive în T3 (pentru prima oară în ultimele 11 trimestre), valorile pandemiei și șocurile din sfera ofertei.
- Totodată, comunicatul băncii centrale atrage atenția cu privire la intensificarea deficitului comercial și a deficitului de cont curent în perioada recentă.
- De asemenea, analiza BNR evidențiază și faptul că piața forței de muncă a resimțit persistența pandemiei și consecințele acesteia în ultimul trimestru din 2021.
- Pe de altă parte, analiza evoluțiilor din economia financiară notează consolidarea ratelor de dobândă pe piața monetară și pe piața titlurilor de stat, precum și ajustarea cursului EUR/RON în ianuarie.
- Nu în ultimul rând, componenta monetară a analizei BNR evidențiază accelerarea ritmului anual al creditului neguvernamental la final de 2021, evoluție influențată și de programele guvernamentale.
- Comunicatul BNR atrage atenția și cu privire la factorii de risc la adresa evoluției prețurilor de consum din România pe termen scurt și mediu, inclusiv impactul schemelor de compensare a majorării prețurilor la energie (și modul de evaluare și includere în indicele prețurilor de consum), dinamica cotațiilor la materii prime (energetice și agro-alimentare, mai ales în contextul tensiunilor geo-politice regionale), persistența crizei sanitare și conduita politicii fiscal-bugetare.
- Pentru perioada următoare ne așteptăm la continuarea procesului de normalizare a politicii monetare, dar cadența și utilizarea instrumentelor vor fi dependente de perspectivele cu privire la evoluția prețurilor de consum și climatului din sfera economiei reale.
- Următoarea ședință de politică monetară este programată pe 5 aprilie.

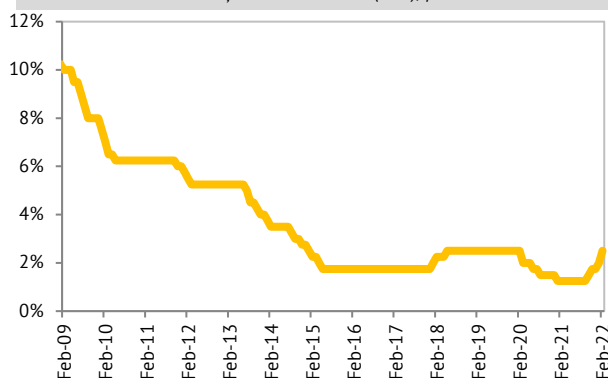
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

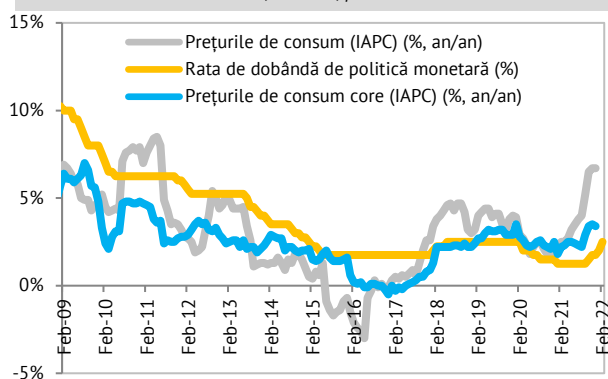
#### Rata de dobândă de politică monetară

sursa: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



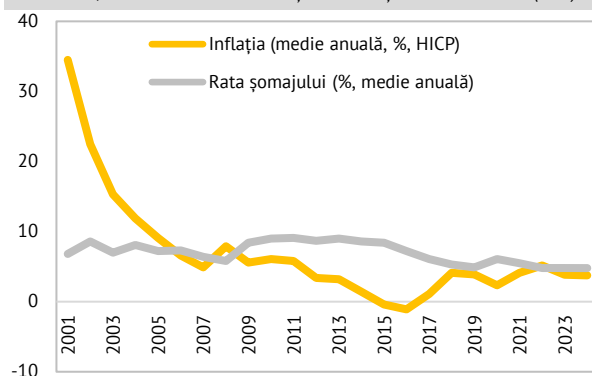
#### Inflația vs. rata dobânzii de referință

sursa: BNR, Eurostat, prelucrări BT



#### Previțiuni pentru prețuri de consum și rata șomajului

sursa: BT, utilizând datele Eurostat și Băncii Naționale a României (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](#).