

Economia Zonei Euro

11 martie 2022

Semnalele de politică monetară din Zona Euro

- Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit ieri în cadrul celei de-a doua ședințe de politică monetară din acest an.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, mondiale și regionale, inclusiv a tensiunilor geo-politice din Europa de Est.
- Pe de altă parte, BCE a menținut ratele de dobândă la nivelurile minime istorice, dar a semnalat perspectiva terminării programelor monetare neconvenționale în trimestrul III din 2022.
- Astfel, Banca Centrală Europeană (BCE) a revizuit în scădere prognozele pentru ritmul anual al PIB-ului din 2022 (de la 4,2% la 3,7%) și 2023 (de la 2,9% la 2,8%), dar a menținut previziunea pentru 2024 (la 1,6%).
- Conform scenariului macroeconomic central actualizat investițiile productive din Zona Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,0% în 2022, 3,8% în 2023, respectiv 2,5% în 2024, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, de implementarea programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027), eliminarea restricțiilor sanitare și consecințele crizei din Ucraina (creșterea cheltuielilor publice cu înarmare și accelerarea tranziției spre energia verde).
- Continuarea ciclului investițional post-pandemie va avea impact de antrenare în economia regiunii. Astfel, consumul privat (principală componentă a PIB) ar putea crește cu dinamici anuale de 4,6% în 2022, 2,6% în 2023, respectiv 0,9% în 2024.
- La nivelul pieței forței de muncă cele mai recente prognoze BCE indică niveluri medii anuale ale ratei șomajului în scădere de la 7,7% în 2021 la 7,3% în 2022, 7,2% în 2023, respectiv 7,0% în 2024.
- În ceea ce privește prețurile de consum previziunile actualizate ale BCE exprimă perspective de creștere cu ritmuri medii anuale de 5,1% în 2022, 2,1% în 2023, respectiv 1,9% în 2024. Comparativ cu prognozele anterioare se evidențiază o revizuire în sus, mai pronunțată pentru 2022 și 2023, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei, persistenței acestora și consecințele incidenței conflictului din Ucraina.
- Pe de altă parte, BCE a menținut ratele de dobândă de politică monetară la niveluri minime istorice (-0,50% la facilitatea depozite, 0,0% de referință și 0,25% la facilitatea creditare), decizie în linie cu așteptările pieței financiare.
- De asemenea, BCE a decis terminarea programului PEPP în martie și a revizuit volumul programului de achiziții lunare (APP) la 40 miliarde EUR în aprilie, 30 miliarde EUR în mai și 20 miliarde EUR în iunie, cu perspectiva ca acest program să fie terminat în trimestrul III, dar într-un context de flexibilitate, aspect semnalat și la ședința din ianuarie.
- Totodată, banca centrală a semnalat perspectiva demarării ciclului de normalizare a ratei de dobândă de politică monetară după o perioadă de la terminarea programului APP, dar într-o manieră graduală.
- La conferința de presă organizată după ședința Președintele Băncii Centrale Europene (BCE) a subliniat faptul că evenimentele din Ucraina vor avea impact la nivelul activității economice și inflației din Zona Euro. În acest context, d-na Lagarde a menționat că entitatea este pregătită să implementeze toate măsurile necesare pentru menținerea stabilității prețurilor și contracararea riscurilor la adresa stabilității financiare.

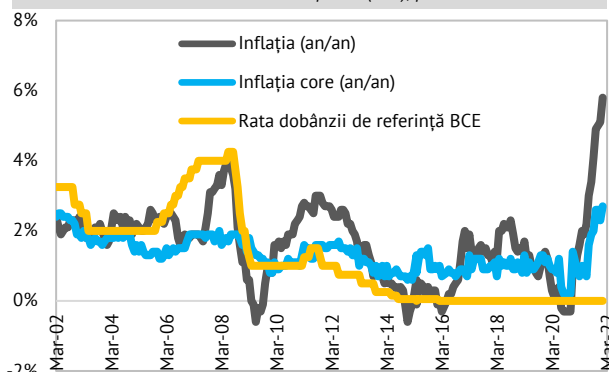
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

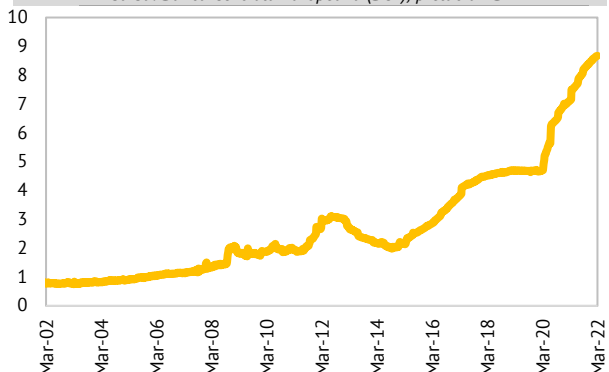
Inflația vs. rata dobânzii de referință în Zona Euro

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



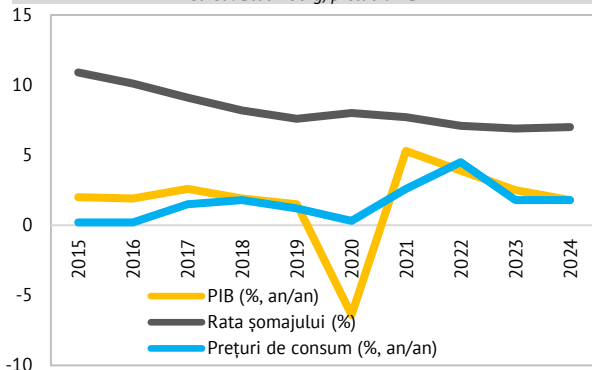
Actiunile BCE (trilioane EUR)

sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Previțiuni 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](#).