

Economia României

05 aprilie 2022

BNR a majorat din nou rata dobânzii de referință

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a treia ședințe de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie inițiat în a doua jumătate a anului trecut, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, cu 50 de puncte bază, la 3,00%.
- Această decizie a fost în linie cu așteptările noastre și ale pieței financiare, fiind determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, într-un context dominat de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- În cadrul comunicatului ședinței de politică monetară Banca Națională a României atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste pe segmentul CORE2 ajustat (la 5,9% an/an în februarie, peste previziunile instituției), determinată de creșterea prețurilor alimentelor procesate, în contextul majorării cotațiilor internaționale ale mărfurilor agroalimentare, dar și ale costurilor cu energie și transport.
- Pe de altă parte, entitatea bancară centrală evidențiază deteriorarea din sfera economiei reale la finalul anului 2021, pe fondul evoluțiilor nefavorabile din agricultură (din perspectiva ofertei agregate).
- Comunicatul BNR subliniază însă ameliorarea indicatorilor din sfera economiei reale în primul trimestru din 2022 – consolidarea dinamicii anuale din sfera comerțului cu amănuntul, creșterea producției industriale și comenzilor noi în industrie și majorarea semnificativă din sectorul de construcții.
- De asemenea, analiza băncii centrale atrage atenția cu privire la intensificarea deficitului balanței comerciale în ianuarie (cvasi-triplare comparativ cu ianuarie 2021), precum și la evoluțiile mixte la nivelul pieței forței de muncă (rata șomajului în consolidare la 5,7% în februarie, cel mai ridicat nivel din ultimele trimestre).
- La nivelul dimensiunii financiare a economiei analiza BNR evidențiază consolidarea tendinței de creștere pentru ratele de dobândă pe piața monetară și pe piața titlurilor de stat în februarie și martie, spre cele mai ridicate niveluri din ultimii ani, dinamică puternic influențată și de deteriorarea percepției investitorilor pe piețele internaționale după declanșarea evenimentelor din Ucraina.
- Nu în ultimul rând, analiza monetară a BNR evidențiază accelerarea creditului neguvernamental la 15,8% an/an în februarie, evoluție determinată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de continuarea ciclului economic post-pandemie.
- Din perspectiva termenului scurt BNR previzionează accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum (niveluri peste cele prognozate în februarie), pe fondul șocurilor din sfera ofertei (inclusiv consecințele evenimentelor din Ucraina).
- Comunicatul ședinței BNR atrage atenția și cu privire la factorii de risc la adresa evoluției prețurilor de consum în perioada următoare, inclusiv consecințele evenimentelor din Ucraina, absorbția fondurilor europene, implementarea programului Next Generation, dinamica crizei sanitare și conduita viitoare a politicilor fiscal-bugetare.
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm decelerarea ritmului mediu anual al prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) de la 6,9% în 2022 la 4,3% în 2023, respectiv 3,9% în 2024.
- Perspectivele de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat pe termen scurt și de consolidare a relansării economice post-pandemie exprimă premise de continuare a ciclului de normalizare a politicii monetare în trimestrele următoare.

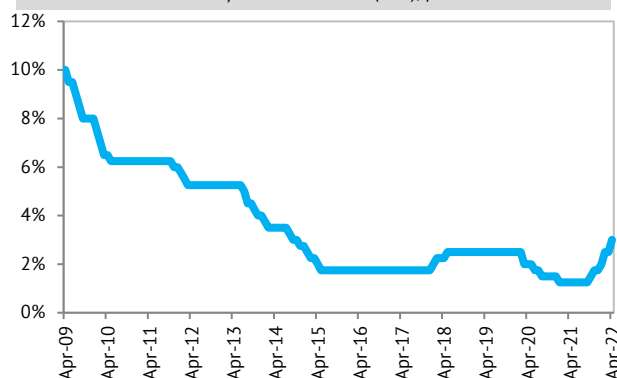
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

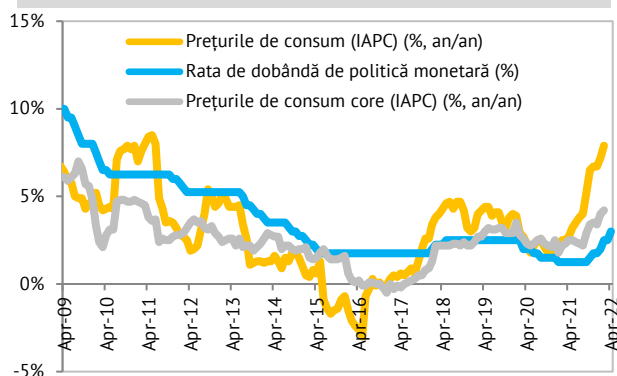
Rata de dobândă de politică monetară

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



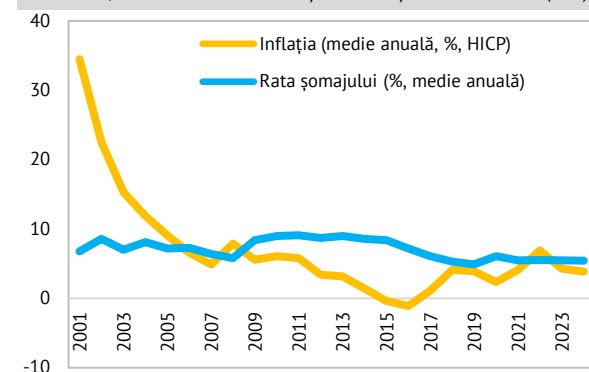
Inflația vs. rata dobânzii de referință

sursa: BNR, Eurostat, prelucrări BT



Previziuni 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](#).