

## Economia României

10 mai 2022

### BNR a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a reunit pentru a patra ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală din România (a doua economie ca dimensiune din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari (internaționali și interni).
- Conform comunicatului băncii centrale prognoza cu privire la evoluția prețurilor de consum din trimestrele următoare a fost revizuită în sus, în contextul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei la nivel global și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, BNR a continuat ciclul monetar post-pandemie, printr-o nouă majorare a ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre țintă – intervalul (1,5% - 3,5%) centrat în 2,5%.
- Astfel, banca centrală a hotărât majorarea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 3,75% (ne așteptam la o creștere cu cel puțin 50 puncte bază), cel mai ridicat nivel din decembrie 2013, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Analiza economică a băncii centrale (sintetizată de comunicatul ședinței) evidențiază consolidarea tendinței de intensificare a presiunilor inflaționiste pe plan intern în perioada recentă, evoluție determinată de creșterea puternică a prețurilor la combustibili și produse alimentare procesate, într-un context caracterizat prin suprapunerea șocurilor pe sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- De altfel, BNR subliniază accelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum pe componenta CORE 2, de la 4,7% în decembrie la 7,1% în martie, pe fondul majorării prețurilor la produse agro-alimentare și costurilor cu energia și transportul, într-un context dominat de persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Totodată, analiza elaborată de banca centrală notează și redinamizarea economiei în trimestrul I 2022 (după ajustarea cu un ritm trimestrial de 0,1% din T4 2021), aspect evidențiat de dinamica indicatorilor de conjunctură.
- Pe de altă parte, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora se resimt la nivelul dinamicii economiei reale în trimestrul II, conform analizei BNR.
- În sfera pieței forței de muncă analiza băncii centrale notează creșterea deficitului de forță de muncă raportat de companii și redresarea intențiilor de angajare la începutul acestui trimestru.
- Dimensiunea financiară a analizei băncii centrale evidențiază consolidarea tendinței de creștere pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare și la nivelul pieței titlurilor de stat în perioada recentă, evoluții influențate de ciclul monetar post-pandemie, dar și de deteriorarea percepției de risc pe piețele financiare internaționale.
- Totodată, analiza financiară a BNR notează și stabilitatea cursului EUR/RON.
- Componenta monetară a analizei BNR atrage atenția cu privire la creșterea cu un nivel ridicat pentru soldul creditului neguvernamental în martie, precum și majorarea ponderii componentei RON la 72,7%.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței BNR exprimă perspectiva unei atitudini vigilente a băncii centrale pe termen scurt, de continuare a procesului de normalizare a politicii monetare, pentru îndeplinirea obiectivului de menținere a stabilității prețurilor pe termen mediu.

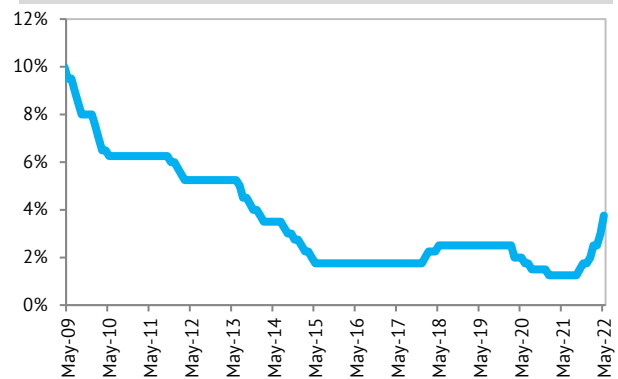
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

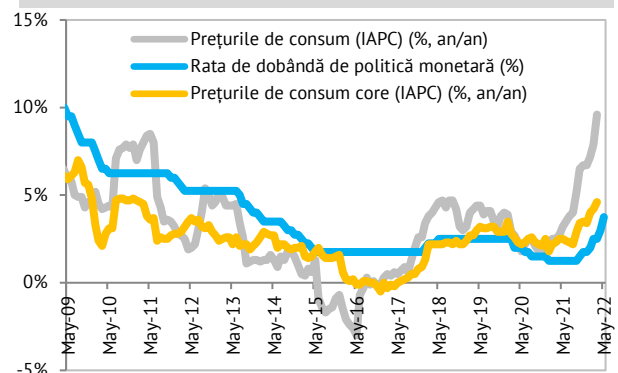
#### Rata de dobândă de politică monetară

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



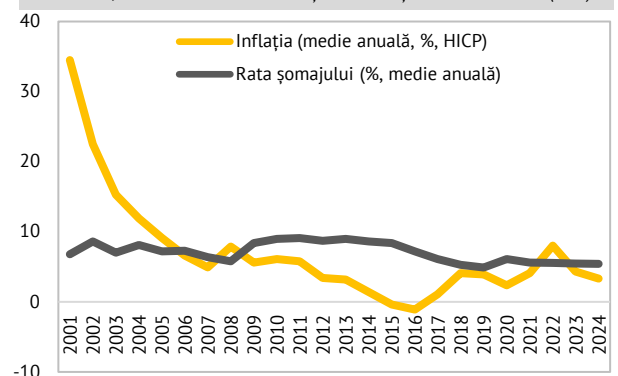
#### Inflația vs. rata dobânzii de referință

sursa: BNR, Eurostat, prelucrări BT



#### Previzuni 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](#).