

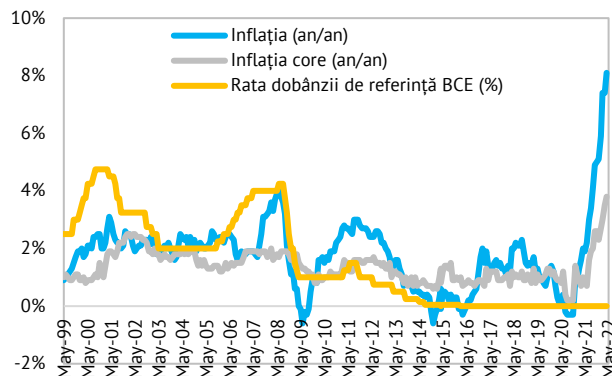
## Economia Zonei Euro

10 iunie 2022

### Banca Centrală Europeană a semnalat majorarea ratei de dobândă de referință

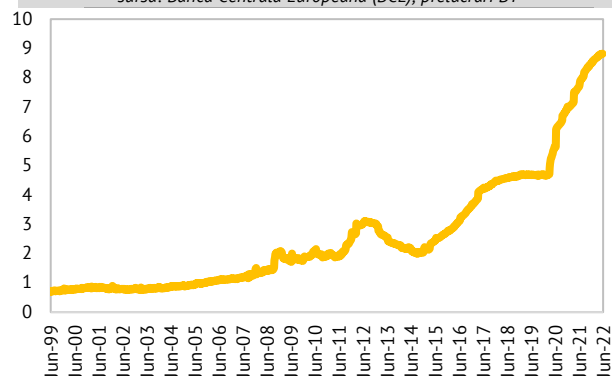
- Pe 9 iunie Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit pentru a patra ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, banca centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari, internaționali și regionali.
- Pe de altă parte, instituția a semnalat perspectiva startului procesului de normalizare a ratei de dobândă de referință începând cu luna iulie, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență cu nivelul țintă (de 2%).
- Astfel, conform previziunilor actualizate ale Băncii Centrale Europene (BCE) economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale în decelerare de la 5,4% în 2021 la 2,8% în 2022, respectiv 2,1% în 2023 și 2024.
- Prognozele anterioare (din luna martie) indicau perspective de majorare pentru PIB-ul regiunii cu rate anuale de 3,7% în 2022, 2,8% în 2023, respectiv 1,6% în 2024.
- Scenariul actual are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei. Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 2,8% în 2022, 3,1% în 2023, respectiv 3,4% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Continuarea ciclului investițional post-pandemie va avea impact pozitiv pentru climatul din piața forței de muncă, rata medie anuală a șomajului din regiune fiind prognozată la 6,8% în 2022 și 2023, respectiv 6,7% în 2024.
- Ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă și nivelul redus al costurilor reale de finanțare vor avea consecințe favorabile pentru consumul privat – principala componentă a PIB s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 3,1% în 2022, 2,0% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În ceea ce privește prețurile de consum (pe indicele armonizat UE) cele mai recente previziuni macroeconomice ale Băncii Centrale Europene (BCE) indică perspective de majorare cu rate medii anuale de 6,8% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 2,1% în 2024.
- Anterior, BCE prognoza creșterea prețurilor de consum din regiune cu dinamici medii anuale de 5,1% în 2022, 2,1% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Pe de altă parte, entitatea bancară centrală din regiune a menținut ratele de dobândă de politică monetară la nivelurile minime istorice (-0,50% la facilitatea depozite, 0,0% de referință și 0,25% la facilitatea creditare), decizie în linie cu așteptările pieței financiare, dar a terminat programele de cumpărare de active.
- Cu toate acestea, instituția a semnalat startului procesului de normalizare a ratei de dobândă de politică monetară din iulie (printr-o majorare cu 25 puncte bază), pentru contracararea presiunilor inflaționiste ridicate și ancorarea așteptărilor cu privire la evoluția prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- În cadrul conferinței de presă organizată după ședința Președintelui Băncii Centrale Europene (BCE) a semnalat perspectiva creșterii ratei de dobândă de referință în lunile următoare, cu o cadență dependentă de climatul din economia reală.
- Pe de altă parte, d-na Lagarde a atras atenția cu privire la faptul că instituția nu va tolera o intensificare a riscurilor de fragmentare la nivelul pieței financiare din regiune (cu impact nefavorabil pentru climatul investițional).

**Inflația vs. rata dobânzii de referință în Zona Euro**  
sursa: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



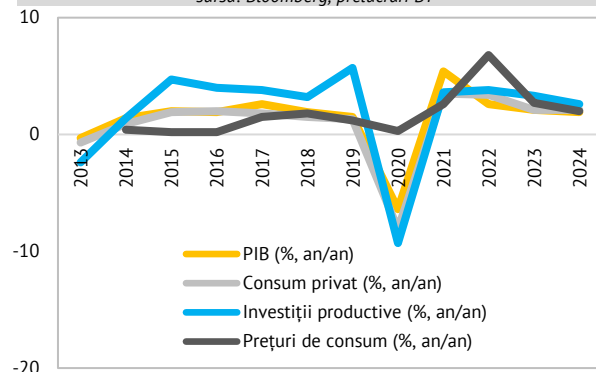
**Activele BCE (trilioane EUR)**

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](#).