

Economia României

06 iulie 2022

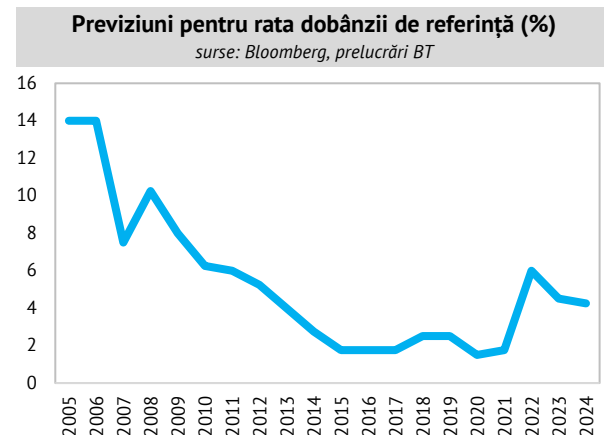
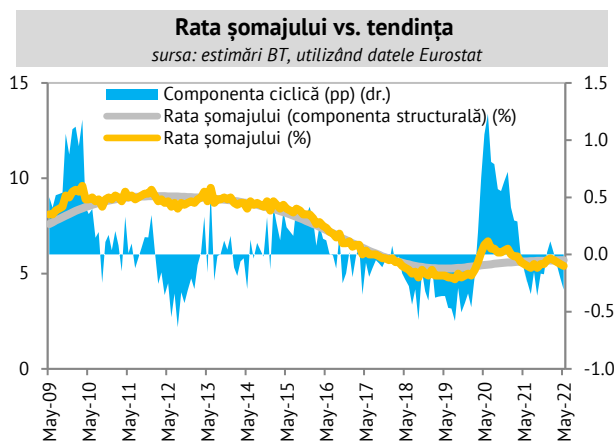
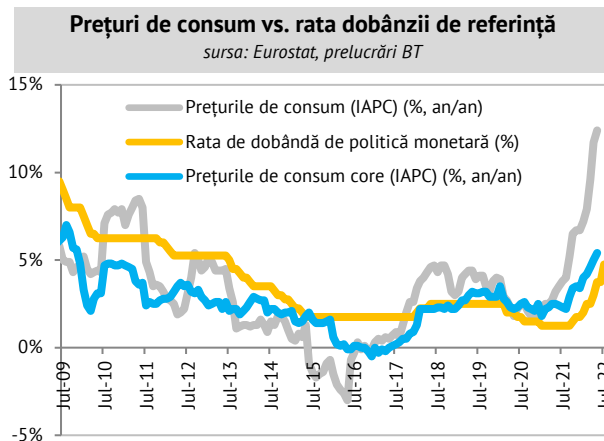
BNR a semnalat continuarea ciclului monetar post-pandemie pe termen scurt

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit astăzi în cadrul celei de-a cincea ședințe de politică monetară din acest an.
- Entitatea bancară centrală a continuat ciclul monetar post-pandemie, prin majorarea ratei de dobândă de referință cu o cadență în accelerare (de la 75 puncte bază la un punct procentual) până la 4,75%.
- Este cel mai ridicat nivel din iulie 2013, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, banca centrală a semnalat continuarea procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre intervalul țintă.
- Analiza economică a BNR, sintetizată în cadrul comunicatului ședinței de politică monetară, atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste, evoluție determinată, în principal, de dinamica componentelor exogene (prețurile la energie și gaze naturale).
- Totodată, entitatea bancară centrală și-a manifestat preocuparea și cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste pe segmentul CORE2 ajustat, pe fondul majorării prețurilor la alimentele procesate.
- BNR subliniază faptul că dinamica recentă a prețurilor de consum s-a poziționat peste prognozele din cadrul raportului trimestrial asupra inflației din luna mai.
- Pe de altă parte, analiza economică a băncii centrale atrage atenția cu privire la deteriorarea climatului din sfera economiei reale în trimestrul II (cvasi-stagnare) după dinamica peste așteptări din primul trimestru al anului curent.
- Cu toate acestea, climatul din sfera pieței forței de muncă a continuat să se amelioreze la începutul trimestrului II, aspect reflectat de dinamica numărului de salariați din sectorul privat și de evoluția ratei șomajului (în scădere la 5,4% în mai, cel mai redus nivel din septembrie 2021).
- Analiza financiară elaborată de BNR evidențiază continuarea tendinței ascendente pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare și la nivelul pieței titlurilor de stat în perioada recentă, evoluție influențată de climatul macro-financiar internațional, precum și de așteptările cu privire la deciziile de politică monetară (FED, Banca Centrală Europeană, băncile centrale din regiune și din România).
- Nu în ultimul rând, componenta monetară a analizei băncii centrale evidențiază consolidarea climatului pozitiv din sfera creditului neguvernamental – creșterea soldului cu un ritm anual în accelerare în ultimele luni.
- De asemenea, BNR atrage atenția cu privire la factorii de risc la adresa evoluției prețurilor de consum pe termen scurt și mediu, inclusiv șocurile din sfera ofertei, consecințele evenimentelor din Ucraina, conduita politicii fiscal-bugetare din România și deciziile de politică monetară (SUA, Zona Euro și regiune).
- În acest context, banca centrală a semnalat continuarea procesului de normalizare a politicii monetare pe termen scurt.
- La conferința de presă Guvernatorul BNR a atras atenția cu privire la faptul că șocurile din economia mondială (cele din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina) contribuie la intensificarea inflației și au un impact nefavorabil în sfera economiei reale.
- Am revizuit prognozele pentru evoluția ratei de dobândă de politică monetară, spre nivelul de 6% la final de 2022, 4,50% la sfârșit de 2023 și 4,25% la finele lui 2024.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro



Limitarea răspunderii

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](#).