

Economia României

05 august 2022

BNR a continuat ciclul monetar post-pandemie

- Astăzi Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a întrunit în cadrul celei de-a șasea ședințe de politică monetară din 2022.
- Entitatea bancară centrală a revizuit previziunile macroeconomice pe termen scurt și mediu și a continuat procesul de normalizare a politicii monetare, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor privind dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintă.
- Banca centrală a redus însă ritmul de normalizare pentru rata dobânzii de referință de la un punct procentual la 75 puncte bază (până la 5,50%, nivelul maxim din ianuarie 2012, aspect evidențiat în primul grafic), pe fondul perspectivelor ca ritmul anual al prețurilor de consum să inițieze o traiectorie de decelerare în ultimul trimestru din 2022 și acumulării de semnale nefavorabile în sfera economiei reale.
- Conform comunicatului ședinței de politică monetară banca centrală a revizuit în sus previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt, pe fondul evoluțiilor peste așteptări din perioada recentă, determinate, în principal, de majorarea prețurilor la energie electrică și gaze naturale.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum va reveni sub punctul central al intervalului țintă până la finalul orizontului de prognoză, conform BNR.
- În cadrul analizei economice a BNR (sintetizată de comunicatul de presă) entitatea atrage atenția cu privire la accelerarea ritmului anual pe segmentul CORE2 ajustat, de la 7,1% în martie la 9,8% în iunie, pe fondul majorării prețurilor la alimente procesate. Amplificarea presiunilor inflaționiste pe segmentul core a fost determinată pe parcursul ultimelor luni de majorarea prețurilor la materii prime, energie și transport și blocajele din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Pe de altă parte, BNR evidențiază cvasi-stagnarea activității economice în T2 și T3 (din perspectiva ritmului trimestrial) (decelerare pronunțată pe dinamică anuală), într-o evoluție puternic influențată de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- În acest context, analiza atrage atenția cu privire la divergența dintre dinamica pozitivă a comerțului cu amănuntul (barometru pentru consumul privat, principala componentă a PIB) și deteriorarea climatului la nivelul industriei prelucrătoare și construcțiilor (sector intensiv în capital și forță de muncă).
- De asemenea, BNR notează și amplificarea deficitului balanței comerciale cu bunuri, evoluție puternic influențată de creșterea prețurilor externe, precum și de deteriorarea climatului internațional, cu impact la nivelul exporturilor.
- Nu în ultimul rând, analiza economică evidențiază și climatul pozitiv din sfera pieței forței de muncă, aspect reflectat de dinamica salariaților și a ratei șomajului.
- În cadrul analizei financiare BNR notează majorarea ratelor de dobândă din sfera pieței monetare și scăderea ratelor de dobândă la titlurile de stat (evoluție în convergență cu cele din piețele internaționale) în luna iulie.
- De asemenea, analiza BNR evidențiază și aprecierea leului raportat la euro, inclusiv ca urmare a diferențialului de rate de dobândă (România vs. Zona Euro).
- Componenta monetară a analizei băncii centrale atrage atenția cu privire la continuarea tendinței de accelerare a creditului neguvernamental de la 16,5% an/an în mai la 17,5% an/an în iunie.
- Nu în ultimul rând, comunicatul ședinței de politică monetară exprimă perspectiva continuării ciclului monetar post-pandemie în perioada imediat următoare, cea de-a șaptea ședință din 2022 fiind programată pe 5 octombrie.
- În scenariul central BT ne așteptăm ca BNR să majoreze rata dobânzii la 6% în 2022.

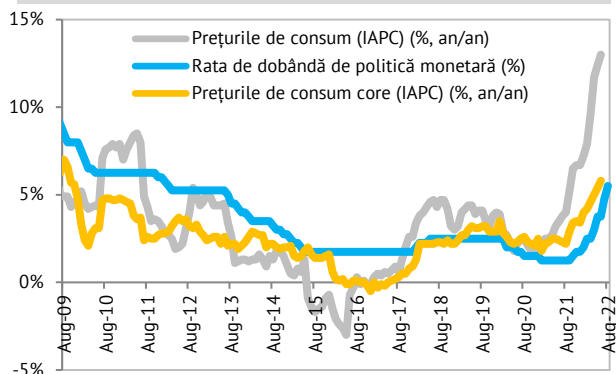
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

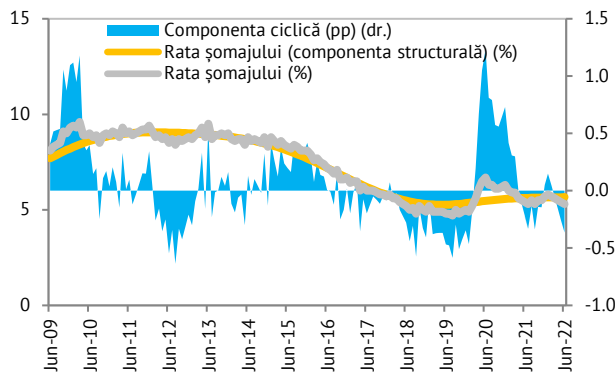
Prețuri de consum vs. rata dobânzii de referință

sursa: Eurostat, BNR, prelucrări BT



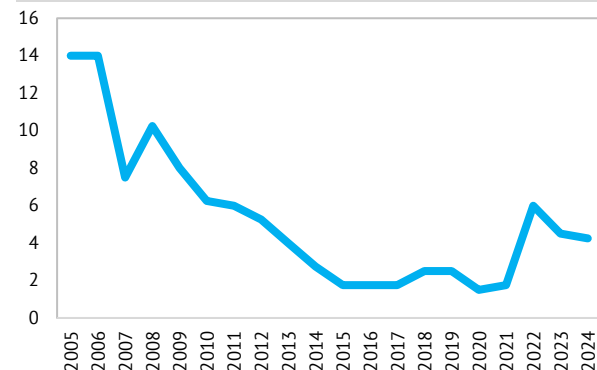
Rata șomajului vs. tendința

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Previziuni pentru rata dobânzii de referință (%)

sursa: 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](#).