

Economia Zonei Euro

27 octombrie 2022

BCE a menținut cadența procesului de normalizare

- Astăzi Consiliul Guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) s-a întrunit în cadrul celei de-a șaptea ședințe de politică monetară din acest an.
- Instituția banca centrală din Zona Euro (principalul partener economic al României) a continuat normalizarea politicii monetare, menținând cadența la 75 puncte bază, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea așteptărilor cu privire la dinamica anuală a prețurilor de consum, în convergență spre nivelul țintă (2%).
- Astfel, Consiliul Guvernatorilor BCE a hotărât creșterea ratei de dobândă de referință cu 75 puncte bază la 2,00%, cel mai ridicat nivel de la finalul anului 2008, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, banca centrală a ajustat termenii și condițiile pentru a treia serie de operațiuni ținute de refinanțare pe termen mai lung (OTRTL III) (prin indexarea la media ratelor dobânzilor reprezentative BCE), începând cu 23 noiembrie, pentru a întâri mecanismul de transmisie a politicii monetare.
- De asemenea, instituția bancară centrală a hotărât ca rezervele minime obligatorii să fie remunerate cu rata de dobândă la facilitatea de depozite (1,50%).
- Nu în ultimul rând, BCE va continua reinvestirea în totalitate a principalului din titlurile ajunse la scadență achiziționate în cadrul APP (programul de cumpărare de active) și reinvestirea principalului din titlurile ajunse la scadență în cadrul PEPP (cel puțin până la final de 2024) (într-o manieră flexibilă).
- În cadrul analizei economice (sintetizată de comunicatul ședinței) BCE evidențiază intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum în majorare cu 9,9% an/an în septembrie, pe fondul evoluției prețurilor la energie și alimente și blocajelor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie) și perspectiva ca inflația să persiste peste nivelul țintă pentru o perioadă mai îndelungată.
- Pe de altă parte, analiza băncii centrale notează deteriorarea climatului macroeconomic din Zona Euro în T3, cu perspective de menținere a tendinței pe termen scurt, dat fiind impactul nefavorabil al presiunilor inflaționiste, distorsiunile la nivelul livrărilor de gaze naturale și decelerarea economiei mondiale.
- Componenta monetar-financiară a analizei BCE evidențiază creșterea costurilor nominale de finanțare, precum și consolidarea climatului pozitiv în sfera creditării companiilor. Cu toate acestea, băncile vor înăspri condițiile de finanțare și în trimestrul IV, cu implicații la nivelul creditării populației și investițiilor companiilor.
- Comunicatul băncii centrale subliniază riscurile la adresa evoluției economiei reale și inflației pe termen scurt, inclusiv, dinamica prețurilor la energie.
- Pe de altă parte, BCE a reiterat că va continua procesul de normalizare a politicii monetare la ședințele următoare, prin implementarea unei atitudini flexibile, cu posibilitatea ajustării instrumentelor de care dispune, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și a riscurilor de fragmentare financiară.
- Astfel, conform comunicatului BCE deciziile viitoare de politică monetară vor fi dependente de evoluțiile așteptărilor privind dinamica prețurilor de consum și climatului din sfera economiei reale.
- În cadrul conferinței de presă organizată după ședința Președintelui Băncii Centrale Europene (BCE) (d-na Lagarde) a semnalat noi majorări ale ratelor de dobândă de politică monetară, precum și perspectiva discuțiilor privind reducerea volumului activelor la ședința din luna decembrie.

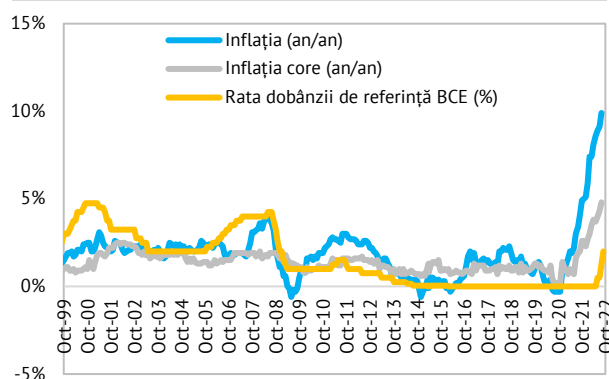
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

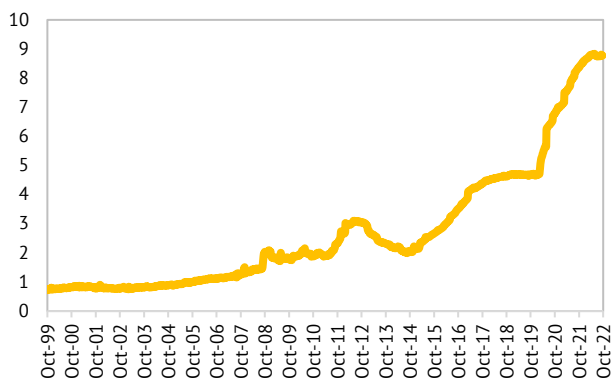
Inflația vs. rata de dobândă de referință în Zona Euro

surse: Eurostat, Banca Centrală Europeană (BCE)



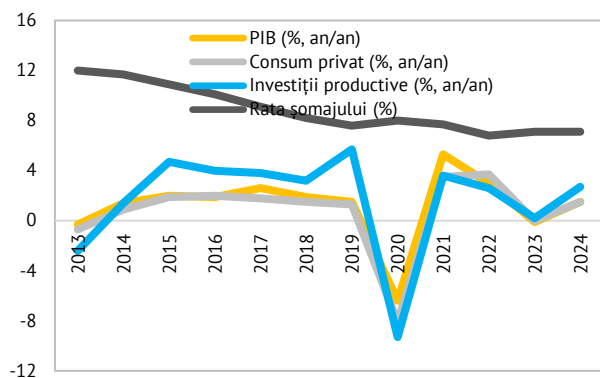
Activele totale ale BCE (trilioane EUR)

surse: Banca Centrală Europeană (BCE), prelucrări BT



Previțiuni macroeconomice Zona Euro

surse: 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 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](#).