

Economia României

08 noiembrie 2022

BNR a continuat ciclul monetar, dar a redus cadența

- Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) s-a reunit astăzi pentru ultima ședință de politică monetară din 2022.
- Pe de o parte, entitatea bancară centrală a revizuit scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară (externi și interni).
- Conform prognozelor actualizate dinamica anuală a prețurilor de consum va mai crește spre final de an, dar va schimba tendința (de la accelerare la decelerare) ulterior, spre un nivel inferior pragului de 10% în prima jumătate a anului 2024.
- Acest scenariu este susținut de disiparea impactului șocurilor din sfera ofertei, manifestarea unor efecte bază dezinflaționiste și perspectivele ca economia să evolueze la un ritm sub potențial.
- Comunicatul băncii centrale atrage atenția cu privire la riscurile la adresa evoluției prețurilor de consum în perioada următoare: impactul și durata schemelor de plafonare și compensare a prețurilor la energie, evenimentele din Ucraina și consecințele acestora, fluctuația percepției de risc pe piețele financiare (cu impact la nivelul costurilor de finanțare), ritmul de absorbție a fondurilor europene (influențat de îndeplinirea țințelor convenite cu Comisia Europeană), comportamentul politicii fiscal-bugetare.
- În cadrul analizei economice (sintetizată de comunicat) BNR evidențiază accelerarea presiunilor inflaționiste în trimestrul III, îndeosebi la nivelul componentei core, pe fondul majorării prețurilor la alimente procesate, într-un context caracterizat și prin nivelul ridicat al așteptărilor inflaționiste pe termen scurt.
- Pe de altă parte, instituția subliniază dinamică bună a economiei în trimestrul II (raportat la așteptări), evoluție influențată și de ameliorarea înregistrată la nivelul cererii externe nete, dar și de creșterea investițiilor productive cu un ritm anual în accelerare.
- Conform comunicatului băncii centrale activitatea economică ar putea cvasi-stagna din perspectiva trimestru/trimestru în T3 și T4, inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Această perspectivă este confirmată de dinamica recentă nefavorabilă a producției industriale și comerțului cu amănuntul, precum și de intensificarea deficitului extern, factori parțiali contrabalansați de redinamizarea din sectorul de construcții (intensiv în capital și forță de muncă).
- De asemenea, scăderea numărului de salariați în sectorul privat în august și creșterea ratei șomajului în septembrie sunt elemente care susțin perspectiva BNR.
- La nivelul dimensiunii financiare a economiei banca centrală evidențiază creșterea ratelor de dobândă pe piața monetară și pe piața titlurilor de stat, precum și aprecierea leului românesc în luna octombrie.
- Date fiind perspectivele pentru inflație (de schimbare de tendință pentru dinamica anuală a prețurilor de consum) și pentru economia reală (ritm sub potențial) în trimestrele următoare banca centrală a continuat ciclul de normalizare a politicii monetare, dar cu o cadență în temperare comparativ cu ședințele anterioare.
- Astfel, banca centrală a crescut rata de dobândă de referință cu 50 puncte bază la 6,75%.
- Nu în ultimul rând, BNR a menținut nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii la 8% pentru RON și 5% la valută și a hotărât păstrarea controlului strict asupra lichidității.

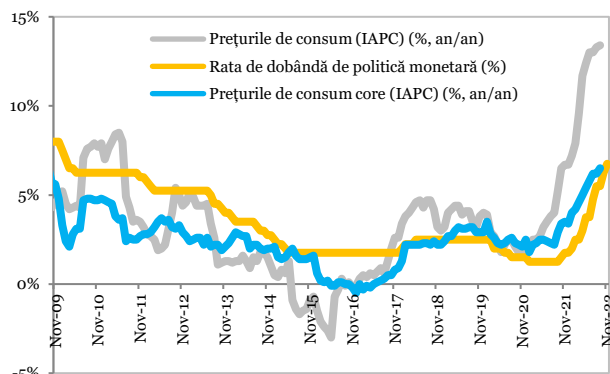
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

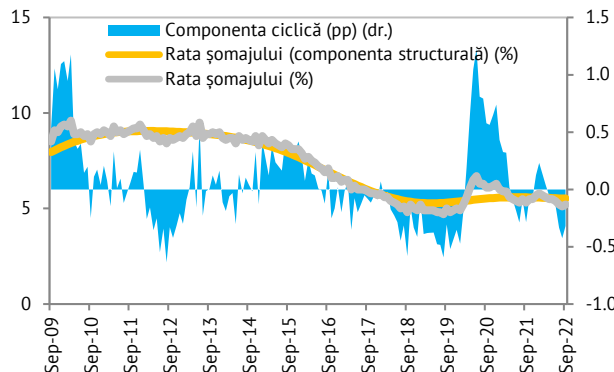
Prețuri de consum vs. rata dobânzii de referință

sursa: Eurostat, BNR, prelucrări BT



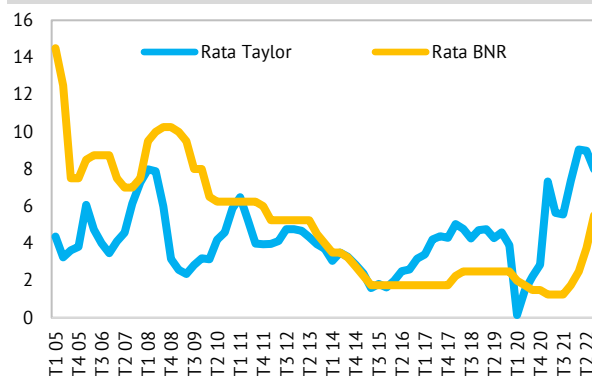
Rata șomajului vs. tendința

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Rata BNR vs. rata Taylor (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat și 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 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](#).