

BCR se aștepta la o reducere cu 0,25 de puncte de baza a ratei dobânzii de politica monetara în T4 2020

BCR se aștepta la o reducere cu 0,25 de puncte de baza a ratei dobânzii de politica monetara în trimestrul patru din 2020, însa banca centrala a decis sa adopte mai devreme decizia probabil în urma contextului global favorabil, care a atenuat presiunile de depreciere pe leu, sustine Eugen Sinca, economist senior la Departamentul Cercetare al bancii, într-o analiza referitoare la decizia Bancii Nationale a României (BNR) privind dobânda-cheie.

"BNR a redus rata dobânzii de politica monetara cu 25 de puncte de baza, la 1,50% pe an, si s-a angajat sa continue sa ofere lichiditate pe piata prin operatiuni repo si sa cumpere titluri de stat în lei de pe piata secundara. Ne așteptam la o reducere cu 25 de puncte de baza a dobânzii-cheie în trimestrul 4 din 2020. Probabil ca BNR a decis sa adopte mai devreme decizia, în urma contextului global favorabil, care a atenuat presiunile de depreciere pe leu", sustine Eugen Sinca.

Atenuarea presiunilor valutare, deciziile bancilor centrale regionale de a relaxa politica monetara, rezervele valutare mai mari aparute în urma emisiunilor de datorie publica ale MFP si probabil perspectivele privind reducerea inflatiei au determinat BNR sa reduca acum rata dobânzii de politica monetara.

În opinia economistului, este posibila o relaxare suplimentara a politicii monetare prin reducerea ratei rezervelor minime obligatorii si prin relaxarea gestionarii lichiditatii, rata pentru facilitatea de depozit urmând sa scada probabil mai mult decât rata dobânzii de politica monetara. Toate aceste evolutii depind de calendarul electoral si de politica fiscala de dupa alegeri, a apreciat Sinca.

Potrivit comunicatului BNR, remis miercuri AGERPRES, conditiile de pe piata financiara au continuat sa se amelioreze, pe fondul noilor decizii de politica monetara adoptate la finele lunii mai. Principalele cotationi ale pietei monetare interbancare si-au consolidat scaderea si apoi nivelurile mai joase astfel atinse, iar randamentele titlurilor de stat si-au prelungit miscarea descrescatoare, în conditiile volumului semnificativ de lichiditate furnizat de BNR prin intermediul operatiunilor repo efectuate pe baze bilaterale si prin cumpararea de titluri de stat în lei de pe piata secundara, în contextul unui deficit considerabil de lichiditate pe piata monetara; media zilnica a stocului operatiunilor repo s-a situat în intervalul iunie-iulie la 4,8 miliarde de lei, iar volumul titlurilor de stat cumparate de banca centrala a ajuns la finele lunii iulie la o cifra similara, de aproape 4,8 miliarde de lei. La rândul ei, rata medie a dobânzii la creditele noi a avut o tendinta evidenta de scadere în trimestrul II, în timp ce rata medie a dobânzii la depozitele noi la termen s-a diminuat doar usor, ecartul dintre ele reducându-se consistent.

Oficialul BCR apreciaza ca presiunile asupra randamentelor titlurilor de stat în lei în prima parte a lunii iulie au determinat BNR sa intensifice achizitiile de titluri de stat în lei comparativ cu iunie, desi pe ansamblu volumul ramâne mic.

"Vom vedea urmatorul pas al BNR determinat îndeaproape de momentul si dimensiunea consolidarii fiscale. Deciziile ambitioase pe zona fiscala dupa alegerile generale ar putea deschide usa reducerii rezervelor minime obligatorii, atât pentru lei, cât si pentru pasivele în valuta. BNR a mentionat în comunicatul sau ca procesul de consolidare fiscala este probabil partial compensat în ceea ce priveste efectele asupra cresterii economice prin fonduri UE mai mari alocate României. Banca centrala reitereaza cvasi-stabilitatea leului, o tema preferata a comunicatelor sale de presa si a politicilor sale. Aceasta cvasi-stabilitate a mascat o tendinta de depreciere treptata a leului în termeni nominali în ultimii ani (aproape de 2% pe an), care ar trebui sa continue cel putin pâna când o ajustare durabila a deficitului de cont curent devine vizibila", sustine acesta.

În ceea ce privește inflația, BCR se așteaptă ca în următoarele trimestre rata anuală a inflației să se mențină în linie cu ținta de inflație a BNR de 2,5% ± 1 punct procentual.

"Rata inflației se situează confortabil în intervalul țintă al BNR (2,6% an/an în iunie) și este probabil să rămână în intervalul 2,5% ± 1 pp pentru următoarele trimestre. Inflația de bază CORE 2 ajustată, măsura preferată a băncii centrale pentru presiunile inflationiste care stau la baza economiei, s-a situat deasupra inflației principale pe parcursul anului, înregistrând o valoare de 3,7% în iunie. Cu toate acestea, încetinirea producției cauzată de scăderea cererii este probabil să aducă o scădere treptată a inflației de bază în trimestrele următoare, sprijinind modul de relaxare adoptat de BNR", a încheiat Eugen Sinca.

Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României a decis, miercuri, reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,50% pe an, de la 1,75% pe an, începând cu data de 6 august, a informat banca centrală.

CA al BNR a hotărât, totodată, reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,00% pe an, de la 1,25% pe an, și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 2,00% pe an de la 2,25% pe an.