

Cursul leuleuro s-a mentinut relativ stabil si în mai si iunie; riscurile la adresa acestuia ar putea sa se reamplifice(BNR)

Cursul de schimb leu/euro s-a mentinut relativ stabil si în lunile mai si iunie, însa riscurile la adresa acestuia ar putea sa se reamplifice în conditiile unui dezechilibru extern în accentuare si ale incertitudinii asociate consolidarii bugetare, dar si în perspectiva politicilor monetare ale Fed si BCE , potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 6 iulie 2022.

"Cursul de schimb leu/euro s-a mentinut relativ stabil si în lunile mai si iunie, comportament cu implicatii favorabile asupra inflatiei si încrederii în moneda nationala. Riscurile la adresa acestuia ar putea însa sa se reamplifice si sa afecteze inclusiv indicatorii de vulnerabilitate externa, au attentionat mai multi membri ai Consiliului, facând referiri atât la dezechilibrul extern în accentuare si la incertitudinile asociate consolidarii bugetare, cât si la perspectiva politicilor monetare ale Fed si BCE, precum si la differentialul semnificativ al ratei dobânzii locale fata de tarile din regiune, în conditiile continuarii cresterii alerte a ratelor dobânzilor reprezentative de catre bancile centrale din Cehia, Polonia si Ungaria", se arata în documentul publicat luni.

În discutiile privind conditiile financiare, membrii Consiliului au evidenciat cresterea accelerata din perioada recenta a principalelor cotationi ale pietei monetare interbancare, sub impactul pasului marit de majorare a ratei dobânzii de politica monetara din luna mai si al controlului ferm exercitat de banca centrala asupra lichiditatii de pe piata, dar si pe fondul asteptarilor privind cresterea ratei dobânzii-cheie, potentate de mesajele BNR si de deciziile bancilor centrale din regiune.

S-a aratat ca randamentele titlurilor de stat si-au accentuat, la rândul lor, traiectoria ascendenta, îndeosebi pe scadentele scurte si medii, inclusiv în contextul unui scurt episod de sell-off pe pietele de obligatiuni antrenat de expectatiile privind normalizarea mai rapida a conduitei politicii monetare de catre Fed si BCE, precum si în conditiile deteriorarii mai pronuntate a sentimentului investitorilor financiari fata de regiune.

Sub influenta acestor evolutii, precum si ca urmare a majorarii mai consistente a IRCC în debutul trimestrului II, rata medie a dobânzii la creditele noi si cea aferenta depozitelor noi la termen si-au accelerat considerabil ascensiunea în lunile aprilie si mai. Cresterea a fost sensibil mai pronuntata în cazul celei din urma, reflectând inclusiv majorarile de pe segmentul populatiei, astfel încât ecartul dintre cele doua categorii de rate medii ale dobânzii a atins în luna mai un minim istoric, au sesizat unii membri ai Consiliului.

În acelasi timp, membrii Consiliului au observat ca procesul de creditare a ramas intens în primele doua luni ale trimestrului II, inclusiv pe fondul sporirii necesarului de finantare a activitatii curente a firmelor, în actualul context. Prin urmare, dinamica anuala de doua cifre a creditului acordat sectorului privat a continuat sa creasca, ajungând la 16,5% în luna mai, în conditiile în care mentinerea relativ constanta a variatiei deosebit de înalte a componentei în lei - cu un sprijin în crestere, dar relativ modest, al programelor guvernamentale - a fost însoțita de o noua accelerare a cresterii creditului în valuta. Similar lunilor precedente, plusul de dinamica a fost adus aproape integral de împrumuturile societăților nefinanciare, dar cu aportul ambelor componente, de aceasta data. Pe ansamblu, ponderea componentei în lei în creditul acordat sectorului privat s-a mentinut constanta, la 72,7%.

În schimb, masa monetara a consemnat noi scaderi de dinamica anuala în acest interval, însoțite de mutatii structurale evidente, mai cu seama în luna mai, care s-ar putea consolida în viitorul apropiat, au remarcat mai multi membri ai Consiliului. Potrivit opiniilor exprimate, aceste evolutii au ca explicatii relocari de portofolii ale populatiei înspre titluri de stat, asociate cu realocari ale detinerilor de lichiditate ale populatiei si firmelor catre depozite la termen în lei - pe fondul accelerarii cresterii ratelor dobânzilor aferente - dar si probabila manifestare temporara a unei cereri de consum anterior reprimata, mai ales în cazul serviciilor de turism extern, se arata în

minuta BNR.

Consiliul de Administratie al BNR a decis, la începutul acestei luni, în unanimitate, majorarea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 4,75%, de la 3,75%. Totodata, s-a decis majorarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 5,75%, de la 4,75% si cresterea ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 3,75%, de la 2,75%.