

## BCE: Cresterea lenta a economiei zonei euro ameninta sa amplifice riscurile la adresa stabilitatii financiare

### **Cresterea lenta a economiei zonei euro ameninta sa amplifice riscurile la adresa stabilitatii financiare cauzate de ratele mai ridicate ale dobânzilor, avertizeaza Banca Centrala Europeana, transmite Bloomberg.**

În conditiile în care impactul înapririi politicii monetare de catre BCE continua sa produca efecte, veniturile gospodariilor si ale companiilor, precum si finantele publice ar putea resimti efecte suplimentare, daca economia continua sa aiba o evolutie dezamagitoare, se arata într-un raport al BCE.

"Perspectivele economice slabe iar alaturi de consecintele inflatiei ridicate afecteaza capacitatea oamenilor, firmelor si guvernelor de a-si rambursa datoriile. Este critic sa ramânem vigilenți, în conditiile în care economia se confrunta cu rate ridicate ale dobânzilor, sporirea incertitudinilor si tensiuni geopolitice", a afirmat vicepresedintele Bancii Centrale Europene, Luis de Guindos.

Perspectivile economice ale zonei euro s-au înrăutatit si o recesiune este posibila, dupa ce PIB-ul s-a contractat cu 0,1% în trimestrul trei din 2023. Pentru anul viitor este previzionata doar o usoara redresare a activitatii economice, în timp ce riscurile la adresa perspectivelor, cum ar fi impactul majorarii dobânzilor si tensiunile geopolitice au dominat probabil discutiile la reuniunea Consiliului guvernatorilor BCE din octombrie.

Totusi, pietele financiare se asteapta în prezent la o aterizare usoara, în care se observa moderarea inflatiei fara a fi afectata semnificativ cresterea. Dovezile istorice sugereaza ca un astfel de scenariu este "difícil - desi nu imposibil - de realizat în practica, în special tinând cont de amplitudinea majorarii dobânzilor într-o perioada scurta de timp, în timp ce surprizele negative la adresa perspectivelor de crestere risca "o corectie dezordonata", se arata în raport.

La reuniunea de politica monetara din 26 octombrie, Banca Centrala Europeana a luat o pauza dupa cel mai lung ciclu de majorare a dobânzilor din istoria de 25 de ani a institutiei, subliniind ca cele mai recente date arata ca inflatia încetineste usor spre tinta de 2%. Astfel, rata dobânzii la operatiunile principale de refinantare si ratele dobânzilor la facilitatea de creditare marginala si la facilitatea de depozit vor ramâne nemodificate la nivelurile de 4,50%, 4,75% si, respectiv, 4%. Acesta este cel mai ridicat nivel al dobânzii de la lansarea monedei euro în 1999.

BCE avertizeaza ca a crescut numarul firmelor care intra în insolventa iar tendinta ar putea continua, pe fondul evolutiilor economice slabe si al cresterii costurilor de creditare.

Mediul economic devine mai difícil pentru banci, care pâna acum au beneficiat de pe urma majorarii dobânzilor. Acum creditorii majoreaza provizioanele pentru creditele neperformante, pentru ca achitarea împrumuturilor devine din ce în ce mai dificila.

Costurile de finantare ale bancilor ar urma de asemenea sa creasca deoarece concurenta pentru depozite accelereaza. Pentru limitarea riscurilor, BCE cere autoritatilor sa preserve rezervele de capital (capital buffers) si apreciaza ca nivelul actual de profitabilitate al bancilor ar putea permite chiar o majorare a rezervelor în unele tari.

Guindos a subliniat ca "situatia pe pietele obligatiunilor suverane este buna si nu se înregistreaza volatilitate excesiva".

Totusi, BCE sustine ca negocierile din cadrul UE privind noile reglementari fiscale "induc o nesiguranta sporita" iar ajungerea la un acord "este critica pentru ancorarea asteptarilor privind sustenabilitatea datoriei si o crestere sustenabila, cuprinzatoare".

"Cel mai sever scenariu pentru BCE ar fi sa nu se ajunga la un acord", în condițiile în care pietele au nevoie de clarificări privind "cadrul juridic și normele care se aplică", a declarat Guindos.