

Unicredit: BNR ar putea începe reducerea dobânzii de politica monetara în 2027, pe fondul temperarii inflatiei

Banca Nationala a României (BNR) ar putea începe reducerea ratei dobânzii de politica monetara în 2027, în condițiile în care inflatia este estimata sa coboare la aproximativ 5,5% pâna la finalul acestui an, de la aproape 10% în prezent, a afirmat Eszter Gargyan, strateg FX pentru Europa Centrala si de Est (CEE) în cadrul Unicredit.

"În Serbia si în România, ne asteptam ca bancile centrale sa mentina neschimbata dobânda de politica monetara în acest an, întrucât inflatia ramâne peste nivelul-tinta. În România, însa, acest soc inflationist este determinat în principal de factori de oferta, ceea ce înseamna ca reflecta partial majorarile de taxe si ajustarea preturilor la energia electrica pentru gospodarii. Pe masura ce efectele majorarilor de taxe si ale ajustarii preturilor la energia electrica vor disparea din baza de comparatie a indicelui preturilor de consum, inflatia este asteptata sa coboare spre 5,5% pâna la sfârșitul acestui an, de la aproape 10% în prezent. Ulterior, în 2027, se vor manifesta mai puternic factorii dezinflationisti, pe fondul contractiei consumului populatiei si al diminuarii presiunilor inflationiste interne. Acest context ar trebui sa permita Bancii Nationale a României sa înceapa reducerea ratei dobânzii de politica monetara în cursul anului viitor", a afirmat Eszter Gargyan, cu ocazia lansarii raportului macroeconomic Trimestrial, T2, 2026 - cu focus pe evolutiile din zona ECE si AI.

În ceea ce priveste contextul global, ne îndreptam catre un mediu mai favorabil dupa socul initial din luna martie, considera analistul bancii.

"Acesta a fost scenariul nostru de baza, respectiv ca fluxurile de transport prin Strâmtoarea Ormuz vor începe sa se normalizeze treptat începând din aceasta vara. În ceea ce priveste pretul petrolului, cotatiile se situeaza deja semnificativ sub nivelurile maxime înregistrate în perioada martie-mai. Cu toate acestea, situatia ramâne fragila, pe fondul negocierilor înca în desfasurare dintre Statele Unite si Iran si al perturbarilor ocazionale ale traficului maritim prin Strâmtoarea Ormuz. În consecinta, fluxurile de transport prin aceasta ruta sunt înca departe de a reveni la normal.", a adaugat specialistul.

În plus, cea mai mare parte a rezervelor-tampon de petrol a fost deja epuizata, a adaugat reprezentantul Unicredit.

"Prin urmare, estimam ca pretul petrolului se va mentine în intervalul 77-80 de dolari pe baril în a doua jumatate a acestui an, urmând sa se normalizeze treptat spre 70 de dolari pe baril pe parcursul anului viitor. Acest lucru creeaza un context mai favorabil pentru economiile din Europa Centrala si de Est", a adaugat Eszter Gargyan.

În opinia sa, aceasta evolutie creeaza un context mai favorabil si din perspectiva balantelor comerciale, dar si a presiunilor asupra preturilor, care au frânat cererea de consum si care încep sa se diminueze.

"Acest lucru ofera un sprijin suplimentar procesului de dezinflatie. În ansamblu, transmiterea scumpirii energiei în inflatie a fost mai limitata în Europa Centrala si de Est, datorita masurilor de reglementare adoptate pe scara larga de guverne. În unele state, precum Ungaria, Polonia si Serbia, au fost introduse plafoane pentru preturile carburantilor", a precizat specialistul Unicredit.

Alte tari s-au bazat în principal pe reduceri de taxe, a subliniat ea.

"Cel mai puternic impact inflationist s-a înregistrat în România si Bulgaria, unde majoritatea masurilor au constat fie în plafonarea marjelor comerciale, fie în acordarea unor subventii tintite pentru gospodariile cu venituri reduse. Estimam ca impactul inflationist generat de scumpirea carburantilor se va diminua treptat în a doua jumatate a

acestui an, ceea ce va conduce la o ameliorare a perspectivelor privind inflatia în 2027", a adaugat analistul bancii.

În opinia sa, acest context ofera bancilor centrale mai multa încredere. "Dupa cum se poate observa, toate tarile din Europa Centrala si de Est care nu fac înca parte din zona euro sunt asteptate sa readuca inflatia în intervalul-tinta pâna la sfârșitul anului 2027. Exceptiile sunt Ungaria si Cehia, unde inflatia este estimata sa creasca pe acest orizont de prognoza", a mai spus aceasta.

Ea a subliniat ca, în cazul Ungariei, aceasta evolutie este legata de eliminarea treptata a diverselor plafoane de pret introduse de guvernele anterioare, proces anticipat pentru a doua jumatate a acestui an. În Cehia, cresterea inflatiei este determinata în principal de presiunile inflatiei de baza si de efectele de baza statistice, motiv pentru care banca centrala ceha este singura din regiune care a trecut la înasprirea politicii monetare si la majorarea dobânzilor.

În ceea ce priveste perspectivele, consideram ca evolutia favorabila anticipata a inflatiei înseamna, în general, ca bancile centrale vor ramâne prudente si vor mentine, pentru moment, dobânzile neschimbate, a mai spus Eszter Gargyan.