

Cu o economie in deriva, BNR trebuie sa taie cat mai agresiv din dobanda

Nicolaie Alexandru-Chideșciuc
economist-șef al ING Bank



„O reducere cu jumătate de punct procentual ar avea un impact marginal pe piața valutară și monetară, fiind deja luată în calcul.”

Florian Libocor
economist-șef al BRD



„O reducere a ratei dobânzii de politică monetară de până la 75 de puncte de bază (0,75%) este adecvată contextului actual și, prin urmare, fezabilă.”

Matei Păun
managing partner
la BAC Investment România



„Dacă ne uităm la ultimii 20 de ani, nu mă aștept la o tăiere agresivă a dobânzii, pentru că BNR trăiește sub frica inflației. Este o problemă reală, dar există riscuri mai mari.”

[Liviu Chiru](#) 29.06.2009

Este momentul ca Banca Nationala sa dea mai multa importanta stimulării activității economice și sa taie mai agresiv din dobanda cheie la leu, considera analistii, care vad probabila o reducere cu cel puțin jumătate de punct procentual in sedinta de marti 30 iunie. Unele voci sustin chiar o taiere mai agresiva, de pana la un punct.

La precedenta sedinta pe probleme de politica monetara, de la inceputul lui mai BNR a redus dobanda cu jumătate de punct - mai mult decat astepta piata la acel moment - ducand-o la 9,5% pe an.

De la inceputul anului, banca centrala a taiat cumulativ doar trei sferturi de punct procentual. Intre timp au devenit insa disponibile datele privind contractia severa a economiei din primul trimestru, de 6,2% fata de trimestrul unu din 2008, iar perspectivele pentru trimestrele urmatoare s-au deteriorat.

„O reducere a ratei dobânzii de politică monetară de până la 75 de puncte de bază (0,75 puncte procentuale, n. red.) este adecvată contextului actual și, prin urmare, fezabilă. Reluarea creditării este esențială pentru a relua activitățile în economie”, spune Florian Libocor, economistul-șef al BRD-SocGen. El vede loc și pentru o reducere a rezervelor minime obligatorii, ceea ce ar însemna eliberarea definitivă de lichidități în piață. BNR impune bancilor să imobilizeze 18% din fondurile atrase în lei și 40% din cele atrase în valută (cu maturități mai mici de doi ani).

„Ritmul rapid al contractiei arată că este nevoie de măsuri rapide pentru susținerea economiei”, spune Nicolaie Alexandru-Chideșciuc, economistul-șef al ING Bank. El se așteaptă ca BNR să reducă dobanda din nou cu jumătate de punct procentual, dar nu exclude un pas mai ferm, de până la un punct procentual.

Deși probabilitatea pentru o reducere abruptă, de până la un punct procentual, este redusă, economistul ING notează totuși că există și factori care ar susține o asemenea mișcare - inflația pare să coboare mai repede decât anticipa BNR, leul beneficiază de un context regional favorabil, iar semnalele din economie arată o contractie tot mai pronunțată.

Bancherul de investiții Matei Paun, partener la BAC Investment Romania, subliniază că BNR menține dobânda la niveluri mult mai înalte comparativ cu alte state din regiune.

"Dacă ne uităm la ultimii 20 de ani, nu mă aștept la o tăiere agresivă a dobânzii, pentru că cei de la BNR trăiesc sub frica inflației. Este o problemă reală, dar există riscuri mai mari.

Suntem într-o situație extrem de dificilă, în care orice poate să ajute", spune Paun.

El consideră că dobânda cheie la leu ar trebui să coboare cel puțin până la 7% pe an. Banca centrală a Poloniei a redus săptămâna trecută dobânda-cheie la zlot cu un sfert de punct procentual, la 3,5% pe an. În mai, banca centrală din Cehia a redus dobânda cu un sfert de punct procentual, la 1,5% pe an. Doar Banca centrală a Ungariei ține dobânda-cheie la un nivel similar.