

## Europa Centrala: Bancile centrale vor sa încheie ciclul majorarii dobânzilor, chiar daca presiunile inflationiste se mentin

**Autoritatile bancare din Europa Centrala cauta sa încheie ciclul majorarii dobânzilor, care dureaza de anul trecut, chiar daca presiunile inflationiste se mentin, iar bancile centrale mari globale continua sa creasca dobânzile, se arata într-o analiza realizata de Reuters.**

Desi anul trecut regiunea era mult în fata altora în ceea ce priveste înasprirea politicii monetare, acum vrea sa fie prima care ia o pauza de la procesul de majorare a dobânzilor. Reusita va depinde de presiunile salariale si de cât de mult vor fi afectate monedele de turbulentele de pe pietele.

Bancile centrale din Ungaria, Republica Ceha si Polonia au început marti reuniuni de politica monetara. În Ungaria, Comitetul de politica monetara analizeaza ceea ce ar putea fi ultima majorare de dobânda. Banca Centrala a Cehiei a lasat deja dobânda nemodificata în august, pentru prima data în ultimele 12 luni, în timp ce la Banca Centrala a Poloniei guvernatorul indica o ultima majorare, la un nivel redus, sau chiar mentinerea dobânzii.

Deciziile de a încheia înasprirea politicii monetare nu sunt scutite de riscuri. Pietele s-au întors împotriva activelor mai riscante de pe pietele emergente, dupa ce Rezerva Federala a SUA (Fed) a majorat agresiv dobânda, ceea ce a dus la aprecierea dolarului, în timp ce cresterea salariilor în Europa Centrala accelereaza în cele mai multe locuri.

Aceste evolutii ar putea adauga presiuni asupra inflatiei, care înca este la un nivel ridicat, si ar prelungi si în 2023 lupta regiunii cu cea mai mare crestere a preturilor din ultimele decenii.

Analistii avertizeaza ca, astfel, ratele dobânzii vor fi mentinute la un nivel ridicat o perioada mai lunga de timp sau va fi nevoie de o noua înasprire a politicii monetare.

"În Ungaria, cred ca înca exista spatiu pentru majorarii ale dobânzilor", a apreciat Juraj Kotian, economist la Erste Group Bank.

Luna trecuta, Banca Centrala a Ungariei a adus rata dobânzii la 11,75%, în crestere cu peste 1.100 de puncte de baza din iunie 2021. Adjunctul guvernatorului, Barnabas Virag, declara saptamâna trecuta ca banca ar putea majora marti dobânzile cu 50, 75 sau 100 de puncte de baza, dupa care "toate optiunile sunt luate în considerare". Totusi, analistii se asteapta la noi majorari de dobânda chiar si dupa sedinta de marti.

În august, inflatia în Ungaria s-a situat la 15,6%, în timp ce salariile au crescut în ritm anual cu 15,3% în iulie, a saptea crestere consecutiva de peste 10%. Similar, forintul s-a depreciat cu peste 9% anul acesta, din cauza disputei Budapestei cu liderii UE privind problemele legate de statul de drept, care blocheaza acordarea fondurilor europene.

"Înasprirea în continuare a politicii monetare este justificata. Singura întrebare este la cel nivel", a explicat Kotian, adaugând ca sunt posibile majorari de dobânda mai reduse.

Si Polonia se confrunta din februarie cu o crestere de peste 10% a salariilor, iar inflatia depaseste 16%, în timp ce Guvernul cheltuie sume importante pentru a îngheta preturile energiei pentru gospodariile afectate de cresterea facturilor.

Desi guvernatorul Bancii Centrale, Adam Glapinski, indica un nivel de vârf al dobânzii de 7% în octombrie, analistii de la Goldman Sachs sustin ca majorarea salariilor, relaxarea fiscala si presiunile valutare vor face dificila

pentru Banca Centrala înasprirea politicii monetare si ratele dobânzilor ar putea creste în continuare.

Și Banca Centrala a Cehiei se confrunta cu presiuni valutare, dar a folosit miliarde de euro din masivele sale rezerve internationale pentru a interveni pe piete, prevenind deprecierea excesiva a coroanei cehe. În august, inflatia a încetinit la 17,2%, în timp ce presiunile salariale sunt mai reduse decât în Ungaria si Polonia.

Dar autoritatile bancare înca urmaresc semne ale majorarii salariilor în contextul înaspririi pietei muncii. Sprijinul Guvernului de la Praga pentru atenuarea impactului crizei energiei este de asemenea în crestere.

"În special în Republica Ceha si Polonia, bancile centrale încheie ciclul de înasprire a politicii monetare tocmai când guvernele anunta mai mult sprijin fiscal", ceea ce risca sa mentina solide presiunile asupra preturilor, a apreciat Liam Peach, economist la Capital Economics. El a adaugat: "Aceasta înseamna ca bancile centrale fie trebuie sa mentina ridicate dobânzile si în 2023, poate si în 2024, sau, daca acele presiuni asupra preturilor ramân acute în urmatoarele luni, ar putea fi nevoiti sa majoreze din nou dobânzile".