

## Bancile centrale din Europa își mentin abordarea prudenta în politica monetara (analiza)

**Prabusirea Silicon Valley Bank si preluarea Credit Suisse au schimbat cu totul perspectiva pietelor asupra starii economiei si au pus reflectoarele asupra viitoarelor decizii de politica monetara ale institutiilor centrale, sustine Radu Puiu, analist financiar în cadrul casei de brokeraj pe burse internationale XTB România.**

El a subliniat ca problemele din sectorul bancar au evidentiat impactul pe care înasprirea conditiilor monetare îl are asupra economiei. "Este un semnal al încetinerii economiei, scenariu dorit de catre bancile centrale pentru a combate inflatia puternica", arata Radu Puiu.

Banca Centrala Europeana (BCE) a dat tonul dupa criza bancara, când investitorii erau indecisi cu privire la deciziile viitoare ale bancilor. Întrebarea era daca institutiile își vor continua dinamica politicii monetare sau vor mentine dobânda-cheie pentru a urmari efectul asupra sectorului bancar.

BCE a anuntat o majorare cu 50 de puncte de baza (pb) pâna la 3%, creând un precedent si sugerând care ar putea fi tendinta deciziilor viitoare ale altor banci centrale.

În cadrul sedintei de politica monetara din 22 martie, Fed a majorat ratele dobânzilor cu 25 pb, în conformitate cu asteptarile pietei. Rata fondului Rezervei Federale este acum la un nivel de 5%. În plus, Fed a anuntat ca va mentine programul de Restrictionare cantitativa (QT).

Potrivit Fed, crearea de locuri de munca în economia SUA a accelerat, în ciuda asteptarilor investitorilor, indicând mentinerea unei pietete a fortei de munca robuste, care exercita presiune asupra preturilor.

"Fed indica faptul ca ar putea fi oportune cresteri suplimentare ale dobânzii pentru a continua lupta împotriva inflatiei. Proiectiile indica o noua crestere în acest an si reduceri ale dobânzii cu 75 pb anul viitor. Totusi, acestea sunt doar estimari realizate pe baza informatiilor din prezent, motiv pentru care ar trebui tratate cu un dram de reticenta", se precizeaza în analiza.

Mentinerea pozitiei Fed în politica sa monetara va pastra credibilitatea institutiei în lupta sa împotriva inflatiei, protejând în acelasi timp optiunea de ajustare a politicii monetare în viitor, daca încetinirea indusa de banci va avea loc sau nu.

Presedintele Powell a abordat miercuri si "acuzatiile" referitoare la inversarea brusca a efortului bancii centrale de a-si reduce dimensiunea bilantului în urma prabusirii Bancii Silicon Valley, subliniind ca actiunile bancii nu ofera un stimul reînnoit economiei. Mai exact, Fed a anuntat un program expansiv de creditare de urgenta, care are scopul de a preveni un val de dificultati bancare care ar ameninta stabilitatea sistemului bancar si a economiei în ansamblu.

"Extinderea bilantului reprezinta cu adevarat împrumuturi temporare acordate bancilor" si "nu are scopul de a modifica direct pozitia politicii monetare", conform discursului lui Powell.

Initiativa Fed a fost anuntata saptamâna trecuta, dupa observarea unei cresteri masive a împrumuturilor bancilor, în special printr-un credit record de 153 de miliarde de dolari prin facilitatea discount window.

"Aceasta decizie a facut ca bilantul de numerar si obligatiuni al Fed sa creasca de la 8.400 de miliarde de dolari,

cât era pe 8 martie, la 8.700 de miliarde de dolari, pe 16 martie. Aceasta creștere a anulat luni de eforturi pentru reducerea bilantului Fed prin programul de restricționare cantitativă", se menționează în material.

Conform sursei citate, există trei caracteristici pozitive ce reies din decizia de dobândă a Rezervei Federale. "În primul rând, Fed și-a moderat limbajul cu privire la următorii pași în ceea ce privește majorarea ratelor: mai sunt posibile creșteri, în funcție de necesitate. Însă banca pare mai puțin determinată să ia astfel de decizii. În al doilea rând, cea mai puternică bancă centrală din lume și-a redus previziunile de creștere pentru 2023, iar asta este un semn de optimism. În al treilea rând, președintele Powell și colegii săi au fost de acord în unanimitate cu privire la această abordare", se menționează în analiză.

Șeful Fed a declarat că sistemul bancar din SUA este solid și rezistent, fiind posibil ca evoluțiile recente să ducă la condiții de creditare mai stricte pentru gospodării și întreprinderi și să afecteze activitatea economică, locurile de muncă noi și inflația. Prin urmare, este posibil ca înăsprirea semnificativă a condițiilor de creditare să indice faptul că, de acum, politica monetară "ar putea fi mai relaxată", conform comentariilor lui Powell.

Totodată, dificultățile din sistemul bancar ar putea determina reducerea creditării, declanșând o recesiune, încetinind consumul și scăzând inflația. Aceasta este însă o situație fluidă, cu evoluții rapide și incerte, putându-se schimba de la o zi la alta.

Ziua de 23 martie aduce noi decizii de politică monetară, cele mai importante fiind ale Bancii Angliei (BoE) și Bancii Centrale a Elveției.

Așteptările sunt ca Banca Angliei să majoreze rata de dobândă cu 25 de puncte de bază, la 4,25%, în această săptămână, apoi să întrerupă înăsprirea. Cu toate acestea, accelerarea neașteptată a inflației pune sub semnul întrebării această perspectivă.

"În Elveția, creșterea economică pare să atingă un minim și a existat, de asemenea, o creștere a inflației. Piețele elvețiene au fost dominate de tensiunile din sectorul bancar în ultima săptămână. Însă, cu un sentiment de calm relativ, restabilit și după majorarea dobânzii de către Banca Centrală Europeană de săptămână trecută, Banca Națională a Elveției a urmat exemplul trasat de BCE, anunțând joi dimineață o majorare de dobândă cu 50 de puncte de bază, până la 1,50%, în conformitate cu așteptările", mai arată cercetarea.

Cu aproape 20 de ani de experiență în piețele financiare, XTB este, în prezent, unul dintre cei mai mari brokeri de instrumente derivate din lume și o companie completă de investiții listată pe Bursa de la Varșovia.