

# LUNA MAI FIANCIARĂ

9 iunie 2020



Deși libertatea nu a fost deplină, totuși luna trecută a stat sub semnul relaxării măsurilor de protecție împotriva noului Coronavirus. Frământările politice s-au intensificat, în mai, odată cu pregătirile pentru trecerea de la starea de urgență

la starea de alertă. În același timp, au continuat măsurile economice adoptate de autorități în contextul pandemiei de Covid 19.

## **Banca centrală a scăzut dobânda cheie la 1,75%**

Banca Națională a României (BNR) a redus din nou rata dobânzii de politică monetară, la 1,75% de la 2% pe an, începând cu data de 2 iunie. În cadrul ședinței de urgență a Consiliului de Administrație care a avut loc în 31 mai, banca centrală a adoptat un pachet de măsuri printre care și reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,25% pe an, de la 1,5% pe an, și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 2,25% de la 2,5% pe an.

În condițiile unui deficit de lichiditate pe piața monetară, BNR a hotărât continuarea efectuării de operațiuni repo și a cumpărării de titluri de stat în lei de pe piața secundară, cu păstrarea stabilității pe piața financiară.

## **BNR a redus prognoza de inflație la 2,8%**

Tot în ultima zi a lunii, BNR a anunțat reducerea prognozei de inflație pentru finalul acestui an la 2,8%, de la 3% anterior, pentru anul următor banca centrală previzionând o inflație în scădere, la 2,5% față de prognoza anterioară, de 3,2%.

Potrivit BNR, pe termen scurt, revizuirea ascendentă a presiunilor inflaționiste vizibile pe segmentul alimentar - atât pe fondul perturbării lanțurilor de distribuție globale, cât și al majorării sensibile în context pandemic a cererii de bunuri de uz curent - este de așteptat să le domine pe cele dezinflaționiste de la nivelul prețurilor produselor energetice (combustibili și gazele naturale).

Pe termen mediu, însă, deși persistă incertitudini cu privire la magnitudinea relativă a șocurilor de ofertă, respectiv a celor de cerere în context pandemic, și, implicit, la impactul inflaționist net al acestora, scenariul de bază prevede o corecție descendentă a ratei anuale a inflației CORE2 ajustat, preconizată să se plaseze la finele anului viitor sub ținta centrală de inflație (2,2%).

### **Guvernul a atras 3,3 miliarde euro de pe piețele externe**

Guvernul a atras 3,3 miliarde euro de pe piețele externe de capital, la costuri atractive, în contextul propagării pandemiei Covid-19. Ministerul Finanțelor Publice (MFP) a anunțat, la 27 mai, că emisiunea de euroobligațiuni lansată în data de 19 mai s-a bucurat de un interes "excepțional" din partea investitorilor.

Baza investițională pentru emisiunea de euroobligațiuni prin care MFP a atras cele 3,3 miliarde euro din piețele externe este una diversificată, principalii investitori fiind fonduri mari de active din Vest și bănci comerciale.

Emisiunea a fost suprasubscrisă, nivelul final al subscrierii fiind de peste 3 ori mai mare decât oferta, la care au participat peste 585 de investitori, câțiva și din Asia. Nivelul ridicat al cererii este pozitiv pentru statul român, care are cheltuieli suplimentare de cel puțin 120 de miliarde de lei de finanțat în acest an față de veniturile estimate, însă vine în contextul în care investitorii încă percep randamente ridicate pentru finanțarea țării noastre în comparație cu Bulgaria sau Grecia, fără a mai menționa dobânzile negative la care se împrumută economiile vestice. Emisiunea a fost realizată în două tranșe, din care 1,3 miliarde euro cu maturitatea de 5 ani, cu un randament de 2,793% și o rată de dobândă de 2,750% pe an, și 2 miliarde euro cu maturitatea de 10 ani, cu un randament de 3,624% și o rată de dobândă de 3,624% pe an. Bani au intrat în conturile Trezoreriei marți, 26 mai.

Pentru maturitatea de zece ani, distribuția geografică a investitorilor a fost următoarea: Marea Britanie și Irlanda 35%, SUA 23%, Germania și Austria 9%, România 8%, CEE (exclusiv România) 6%, Elveția 5%, Italia 2%, Franța 2%, restul Europei 7%, Asia 3%.

### **MFP a anunțat un deficit bugetar de 2,48%, la patru luni**

Ministerul Finanțelor Publice a anunțat, în 27 ale lunii mai, deficitul bugetar aferent primelor patru luni din acest an, respectiv 2,48% (26,82 miliarde lei) din PIB, față de 1,1% în perioada similară din 2019. Acesta este cel mai ridicat deficit consemnat pentru primele patru luni dintr-un an din ultimul deceniu, cel puțin. Ministerul de resort susține că mai mult de jumătate din valoarea deficitului bugetar este generată de sumele acordate mediului economic prin facilitățile fiscale adoptate de Guvern pentru combaterea efectelor pandemiei de COVID-19.

Veniturile bugetului general consolidat au însumat 98,21 miliarde lei, în primele patru luni ale anului 2020, în scădere cu 1,3% față de nivelul înregistrat în perioada similară a anului trecut, reflectând contracția încasărilor bugetare în martie (-25,1% an/an), ca urmare a facilităților fiscale acordate pentru susținerea economiei în contextul instituirii stării de urgență.

Cheltuielile bugetare, de 125,03 miliarde lei, au crescut cu 12,7% față de aceeași perioadă a anului precedent. Exprimare ca procent din Produsul Intern Brut, cheltuielile au înregistrat o creștere cu 1,1 puncte procentuale, de la 10,5% la 11,6%.

**Sursa: Bursa**