



Comunicat de presa AAFBR

14 August 2017

In contextul propunerilor sau modificarilor deja implementate recent de natura fiscala sau politica salariala, AAFBR (Asociatia Analistilor Financiar-Bancari din Romania) a lansat un sondaj de opinie in randul membrilor sai pentru a evalua impactul acestor masuri asupra asteptarilor inflationiste si politicii monetare.

Intrebarile adresate au vizat asteptarile privind evolutia inflatiei, dobanzii de politica monetara si ratei ROBOR (1 luna) pentru anul curent si anul urmator.

Absolut toti analistii care au raspuns sondajului au indicat o **majorare a asteptarilor inflationiste pentru finalul anului curent si urmator**. Astfel, raspunsurile oferite plaseaza inflatia anuala la **finalul anului curent la 2,13%, respectiv 3,3% anul urmator**, marginal peste ultimele proiectii ale BNR, respectiv 1,9% pentru finalul anului curent si 3,2% pentru finalul anului 2018 (acestea din urma nu includ impactul majorarii accizei pe combustibil care va intra in vigoare incepand cu luna Septembrie 2017).

In acest context, majoritatea analistilor se asteapta ca dobanda de politica monetara sa fie mentinuta la nivelul actual, respectiv **1,75%, pana la finalul anului curent**, doar 15% dintre respondenti indicand o posibila crestere la 2% pana la finalul anului curent. Nivelul mediu al dobanzii de politica monetara pentru **finalul anului 2018 este de 2,25%**, in conditiile in care toti analistii au indicat o majorare a acesteia pe parcursul anului urmator. Implicit, estimarile analistilor privind nivelul dobanzii ROBOR cu maturitate de o luna este de crestere fata de nivelul actual (0,66% in iulie, respectiv 0,69% in august) pana la **1,08% la finalul anului curent si 1,60% la finalul anului urmator**.

Cateva declaratii din partea membrilor AAFBR

„Majoritatea companiilor inregistreaza cheltuieli in crestere, in special cele privind costurile salariale. Conform ultimelor date publicate de INS, castigul salarial mediu nominal net a fost de 2.380 RON in luna Iunie a anului curent, in crestere cu 14,5% fata de aceeași luna a anului anterior. Oferta de munca limitata, cauzata de sporul natural negativ si exodul de forta de munca, face ca piata muncii sa devina din ce in ce mai tensionata. Anuntul recent privind majorarea semnificativa a accizei la combustibil, care va intra in vigoare in luna Septembrie, va determina o crestere generalizata a costurilor de productie si serviciilor prestate. Pe de alta parte, consumul avanseaza si ramane principalul motor al cresterii economice. Cifra de afaceri in comerțul cu amanuntul a crescut in luna iunie a anului curent cu 6,5% comparativ cu aceeași perioada a anului anterior (serie ajustata in functie de numarul de zile lucratoare si sezonalitate), iar stocul creditelor de consum denominate in moneda locala a crescut cu 10% in aceeași perioada, cea mai accelerata crestere din ultimii cinci ani. Cresterea economica peste potential alimentata de factorii amintiti anterior genereaza presiuni inflationiste in crestere pentru finalul anului curent si anul urmator, cand vom pierde si efectul de baza al ultimei reduceri TVA. Aceasta creeaza premisele pentru o politica monetara restrictiva din partea BNR in perioada urmatoare, inclusiv majorarea dobanzii de politica monetara incepand cu primul trimestru al anului urmator” – Iancu Guda, Presedinte AAFBR

„Majorările de taxe indirecte precum și politica bugetară axată pe impulsivitatea consumului vor conduce la o majorare a ratei inflației atât în 2017 cât și în anul următor. Prin urmare este așteptată o întărire a politicii monetare, probabil începând cu finalul anului curent. Conform rezultatelor sondajului, atât pentru 2017, cât mai ales pentru 2018, dobânzile nominale anticipate sunt net inferioare ratei anticipate a inflației ceea ce conduce la anticipații de dobânzi real negative până cel puțin la finalul anului următor. Aceste rate real negative ale dobânzii pot genera un impact negativ asupra economisirii în moneda locală și asupra atractivității activelor denominate în moneda locală.” - Adrian Codiriasu, Vicepreședinte AAFBR

Asociația Analistilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), înființată în anul 2008, reunește în prezent peste 90 de membri activi, analiști și manageri din diverse ramuri ale spectrului financiar: macroeconomie, strategie, sector bancar, analiză financiară, investiții, asigurări, piața de capital, comunicare financiară și relații cu investitorii etc. AAFBR este membră a EFFAS (The European Federation of Financial Analysts Societies), o federație ce cuprinde 25 de societăți naționale din domeniul investițiilor din Europa și a ACCIA (Association of Certified International Investment Analysts), o organizație de tip umbrelă înființată în anul 2000 pentru asociațiile naționale și regionale de profesioniști în domeniul investițiilor.