

Ca și în august, BNR a decis pe 8 octombrie să plafoneze sumele oferite băncilor la licitațiile repo săptămânale, o măsură temporară care duce la aprecierea monedei naționale față de euro.

Pe fondul crizei politice, euro a urcat până la 4,65 lei în august. A fost momentul intervenției indirecte a BNR, sumele oferite băncilor la licitațiile repo (injecții de lichiditate la dobânda de politică monetară) plafonându-se brusc de la 12-18 miliarde lei, la numai 4-6 miliarde lei mai puțini în piață, egal dobânzi mai mari la bondurile Guvernului dar și un curs mai bun al monedei naționale (când nu ai suficienți lei mai vinzi și ceva euro). În consecință, de la 4.65 lei/euro, cursul a scăzut la 4,45 lei/euro la începutul lui septembrie, efect pus de opinia publică, în principal, pe seama „rezolvării crizei politice”.

Că n-a fost așa, o demonstrează evoluția ulterioară a leului; deprecierea s-a reluat din septembrie, odată cu eliminarea restricțiilor de sumă la licitațiile repo iar euro atinsese la începutul ședinței interbancare de luni, 8 octombrie, 4,59 lei. Că n-a fost vorba doar de intenția mascată de obținere a unor accize mai mari (cursul din 1 octombrie este luat ca bază de calcul pentru calculul accizelor percepute în 2013) vedem însă din evoluția de după 1 octombrie, când de la 4,52 lei/euro pe 1 octombrie s-a ajuns ușor la 4,57 pe data de 5. Anunțarea unei noi plafonări pentru bănci (6 miliarde lei) a coincis cu retragerea ordinelor mai mari de cumpărare de euro, iar leul s-a apreciat ușor pe 8 octombrie (cursul calculat de BNR a fost de 4,56 lei/euro).

Cât va ține de această data aprecierea leului și ce amplitudine va avea? În august, am asistat la 4 licitații săptămânale plafonate, iar subțierea fluxului de lei către bănci a dus la o apreciere a monedei naționale de 4,3% (de la 4,65 lei/euro la 4,45 lei/euro). Probabil că de aceasta dată, amplitudinea mișcării va fi mai redusă, având în vedere necesarul de finanțare al statului (creșterea dobânzilor la lei este principalul dezavantaj al sumelor reduse, oferite săptămânal de BNR) și atmosfera politică mai calmă. Începând din 8 octombrie ne-ar putea aștepta însă 2-3 săptămâni cu un leu mai puternic. Aviz amatorilor de diversificare a economiilor.

Pentru mai multe informații, accesează rubrica [Întreabă expertul](#).

9 octombrie 2012