

BNR: Redresarea activitatii economice va decelera probabil puternic în semestrul I 2021

Redresarea activitatii economice va decelera probabil puternic în semestrul I 2021, dupa ritmul mult peste asteptari din trimestrul IV 2020, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 15 martie 2021.

"În ceea ce priveste perspectiva apropiata, s-a convenit ca redresarea activitatii economice va decelera probabil puternic în semestrul I 2021, dupa ritmul mult peste asteptari din trimestrul IV 2020, încetinind vizibil si în raport cu prognoza precedenta, dar în conditiile unor dinamici anuale superioare celor anticipate anterior. Pe acest fond, la mijlocul anului curent este posibila recuperarea într-o mare masura a pierderii de PIB provocata de pandemie, dar si închiderea completa a gap-ului negativ al PIB, au subliniat membrii Consiliului. Evaluările se caracterizeaza totusi printr-un grad înalt de incertitudine, în contextul celui de-al treilea val al pandemiei ce s-a extins pe plan intern si al dificultatilor de colectare a datelor statistice", mentioneaza sursa citata.

Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au aratat ca economia va creste probabil mai alert în 2021 decât s-a anticipat anterior, datorita redresarii ei mult peste asteptari în trimestrul IV 2020, pentru ca în 2022 sa revina la o dinamica mai temperata, în conditiile unor ritmuri trimestriale care se intensifica din a doua parte a anului curent - pe fondul progresului vaccinarii si al relaxarii masurilor restrictive -, dar ramân inferioare celor din anii pre-pandemie.

Conform BNR, s-a observat ca evolutia face probabila reinversarea pozitiei ciclice a economiei chiar din trimestrul III 2021, semnificativ mai devreme decât în proiectia precedenta, dar si o crestere ulterioara lenta a excedentului de cerere agregata.

"În acelasi timp, s-a remarcat ca, desi va fi determinanta pentru cresterea economica pe orizontul prognozei, dinamica consumului privat va ramâne probabil vizibil inferioara celei prevalente în anii anteriori pandemiei - excluzând efectul statistic major din acest an -, în contextul masurilor de consolidare fiscala aplicate si al conditiilor prezumate de pe piata muncii, de natura sa afecteze, alaturi de rata inflatiei, dinamica veniturii disponibil real al populatiei. În schimb, în cazul formarii brute de capital fix este de asteptat o dinamica superioara celei din intervalul 2016-2018, au semnalat membrii Consiliului, implicit un aport relativ marit la avansul economiei, pe fondul majorarii cheltuielilor publice de investitii si al efectului de antrenare exercitat asupra sectorului privat, precum si cu sprijinul, cel putin temporar, al programelor/masurilor guvernamentale. La rândul sau, exportul net își va diminua probabil impactul contractionist în acest an, în conditiile redresarii consistente a cererii externe, concomitent cu cresterea solida a absorbtiei interne. Implicatiile favorabile se vor repercuta si asupra pozitiei externe a economiei, au sesizat membrii Consiliului, facând referire la corectia marginala anticipata a fi consemnata în acest an de deficitul de cont curent ca pondere în PIB, însotita si de o probabila ameliorare usoara a structurii finantarii acestuia", se spune în minuta bancii centrale.

Potrivit BNR, incertitudinile asociate noii perspective continua însa sa fie foarte ridicate, au convenit membrii Consiliului, evocând mersul pandemiei si masurile restrictive asociate - în conditiile intensificarii celui de-al treilea val pandemic -, precum si dinamica vaccinarii pe plan european, cu potentiale efecte adverse asupra încrederii si veniturilor populatiei si firmelor, dar si asupra pietei muncii, care s-ar putea deteriora suplimentar sub impactul diminuării/retragerii unor masuri de sprijin guvernamental.

De asemenea, s-a aratat ca perspectiva investitiilor ramâne conditionata si de cererea de consum si de cea externa, implicit de functionarea lanturilor internationale de productie, precum si de viteza de recuperare a tarilor de origine a investitiilor straine - toate potential afectate mai sever de recrudescenta pandemiei. În acelasi timp, s-a observat

ca accesarea fondurilor europene alocate României prin Mecanismul de Redresare si Rezilienta, alaturi de sporirea absorbtiei si eficientei utilizarii celor aferente noului Cadru financiar multianual 2021-2027 ar fi de natura sa dinamizeze peste asteptari investitiile pe orizontul mai îndepartat de timp. O astfel de perspectiva ar putea fi consolidata si de eventuala relocare în România a unor capacitati de productie retrase de companii europene de pe alte continente - în contextul planurilor de scurtare a lanturilor de productie -, conditionata însa de ameliorari interne în planul infrastructurii, al predictibilitatii cadrului legislativ si al digitalizarii economiei, au reiterat membrii Consiliului.

Referitor la conduita viitoare a politicii fiscale, membrii Consiliului au aratat ca programul bugetar pentru 2021, recent legiferat, confirma initierea în acest an a consolidarii bugetare, cu implicatii favorabile asupra stabilitatii macroeconomice si primei de risc suveran, implicit asupra costurilor de finantare. Persista totusi incertitudini în ceea ce priveste ritmul consolidarii bugetare - prezumat a fi gradual pe termen mediu -, precum si instrumentele potential utilizate în perspectiva. În acest context s-au facut referiri atât la caracteristicile executiei bugetare din primele luni ale anului 2021 - marcate de reintensificarea pandemiei si de efortul de vaccinare, dar si de ponderea ridicata a cheltuielilor cu caracter permanent -, cât si la perspectiva schimbata a unor variabile reale si nominale ale economiei, de natura sa amelioreze evolutia pe termen scurt a veniturilor bugetare.