

## BNR: Rata anuală a inflației va continua probabil să crească treptat în acest an

**Rata anuală a inflației va continua probabil să crească treptat în acest an până în proximitatea limitei de sus a intervalului țintei, implicit să depășească considerabil valoarea de 2,5 la suta anticipată anterior pentru semestrul II 2021, potrivit minutei sedinței de politică monetară a Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României din 15 martie 2021.**

"În ceea ce privește evoluțiile macroeconomice viitoare, membrii Consiliului au evidențiat perspectiva vizibil modificată a inflației, arătând că rata anuală a inflației va continua probabil să crească treptat în acest an până în proximitatea limitei de sus a intervalului țintei, implicit să depășească considerabil valoarea de 2,5 la suta anticipată anterior pentru semestrul II 2021. Totodată, după previzibilă corecție descendentă amplă din debutul anului viitor, ea este așteptată să urce din nou deasupra punctului central al țintei și să ajungă la finele orizontului prognozei la 2,8 la suta - peste nivelul de 2,4 la suta din proiectia precedentă", se spune în minuta BNR.

Conform sursei citate, s-a observat că valorile mai înalte și în creștere ușoară ale ratei inflației din anul curent, dar și ajustarea lor descendentă din debutul anului viitor, sunt atribuibile integral acțiunii factorilor pe partea ofertei, mai cu seamă impactului tranzitoriu al scumpirii energiei electrice în contextul liberalizării pieței de profil, și efectului său de bază dezinflationist ulterior. Influențe semnificative, în dublu sens pe orizonturi diferite de timp, provin și din evoluția probabilă a pretului combustibililor, precum și din majorarea cotațiilor internaționale ale materiilor prime agro-alimentare, resimțite prioritar la nivelul inflației de bază.

BNR menționează că impactul inflationist al acestor factori ar putea fi însă mai intens și mai de durată, inclusiv prin efectele lor indirecte, au subliniat în mod repetat membrii Consiliului, evocând ascensiunea pronunțată a pretului petrolului, dar mai ales tendința cvasi-generalizată de creștere a cotațiilor internaționale ale marfurilor amorțate recent, potențată de strângeri în lanțurile de producție și aprovizionare, cu impact asupra costurilor asociate. O eventuală materializare a unui asemenea risc ar avea totuși o capacitate scăzută de a genera efecte secundare pe calea afectării anticipațiilor inflationiste pe termen mediu, au apreciat membrii Consiliului, mai ales în condițiile persistenței deficitului de cerere pe piața muncii, dar și pe cea a bunurilor, având în vedere și influențele de sens opus exercitate de astfel de șocuri asupra venitului disponibil real al populației, implicit asupra cererii de consum în perspectivă.

În cazul presiunilor factorilor fundamentali este însă de așteptat o tranziție graduală dinspre actualul caracter modest dezinflationist, spre unul ușor inflationist în cea de-a doua parte a orizontului proiectiei, au arătat membrii Consiliului, având ca premise și ipoteze majore: decalajele temporale cu care se manifestă efectele dezinflationiste ale gap-ului negativ al PIB, precum și cele inflationiste ale excedentului de cerere agregată, anticipat a se redeschide în trimestrul III 2021 și a crește lent ulterior; relativă ameliorare a structurii cererii agregate din perspectiva potențialului ei inflationist, prin creșterea contribuției investițiilor în detrimentul consumului privat, cu implicații inclusiv asupra evoluției viitoare a PIB potențial, precum și probabila decelerare puternică a creșterii costurilor unitare salariale pe orizontul proiectiei, în condițiile persistenței subutilizării forței de muncă, implicit a caracterului relaxat al pieței muncii.

În schimb, dinamica preturilor importurilor se conturează pe termen scurt drept o sursă de influențe inflationiste, contrar previziunilor anterioare, au remarcat membrii Consiliului. Mici efecte inflationiste tranzitorii vor veni probabil și din creșterea abruptă a cererii de servicii odată cu ridicarea actualelor restricții, eventual confruntată cu constrângeri pe partea ofertei, precum și din perturbatii persistente în lanțurile de producție și aprovizionare.

Sub impactul conjunct al factorilor fundamentali și al celor pe partea ofertei, BNR precizează că rata anuală a inflației CORE2 ajustată este așteptată să mai scadă ușor pe parcursul a câteva luni, dar să se oprească și să se mențină ulterior în apropierea nivelului de 2,7 la suta, vizibil deasupra valorilor anticipate anterior.