

BNR: Consumul privat se anticipeaza a fi determinantul principal al cresterii economice din 2021-2022

Consumul privat se anticipeaza a fi determinantul principal al cresterii economice din 2021-2022, cu o dinamica mult mai înalta în anul curent decât cea previzionata în luna mai, conform minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 6 august 2021.

"Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au remarcat ca economia va atinge probabil o dinamica considerabil mai înalta în anul curent decât cea previzionata anterior - în principal datorita evolutiei din trimestrul I - iar în 2022, desi în temperare vizibila, avansul ei va ramâne robust, în conditiile unor ritmuri trimestriale doar marginal încetinute fata de prognoza precedenta, comparabile cu cele din anii pre-pandemie", se spune în minuta BNR.

Potrivit documentului, evolutia implica o crestere ceva mai lenta a excedentului de cerere agregata de-a lungul orizontului prognozei, dar pe o traiectorie usor mai ridicata decât cea anticipata în luna mai, chiar si în conditiile unei dinamici a PIB potential revizuita, din nou, consistent în sens ascendent.

"Totodata, consumul privat se anticipeaza a fi determinantul principal al cresterii economice din 2021-2022, cu o dinamica mult mai înalta în anul curent decât cea previzionata în luna mai, atribuibila, însa, în buna masura efectului statistic carry-over si celui generat de manifestarea pe termen scurt a cererii de consum anterior reprimata. Ajustat cu aceste efecte, ritmul anticipat de crestere a consumului privat pe orizontul prognozei este totusi inferior mediei perioadei 2016-2019, au sesizat membrii Consiliului. În schimb, în cazul formarii brute de capital fix se anticipeaza o dinamica mult superioara mediei din anii pre-pandemie si, totodata, sensibil mai ridicata decât cea previzionata în luna mai, cu precadere în 2021, implicând un aport relativ mai mare al componentei la avansul economic, în contextul cresterii mai ample a cheltuielilor publice de investitii si al efectului de antrenare exercitat asupra investitiilor sectorului privat, finantate si prin fonduri europene", se arata în minuta BNR.

La rândul sau, exportul net își va reduce probabil impactul contractionist în 2021 si 2022, însa mult mai modest decât se previzionase în luna mai, în conditiile dinamizarii mai puternice a absorbtiei interne în raport cu cea anticipata în cazul cererii externe, implicând importuri crescute, asociate inclusiv investitiilor/reformelor finantate prin programul Next Generation EU si scumpirii unor marfuri pe piata internationala.

BNR precizeaza ca îngrijoratoare a fost considerata, în acest context, înrautatarea perspectivei deficitului de cont curent, anticipat a-si accentua trendul ascendent ca pondere în PIB în 2021 si a se corecta doar marginal în 2022, implicând cresterea sa mai pronuntata deasupra standardelor europene pe orizontul proiectiei, evolutie de natura sa induca riscuri la adresa inflatiei, dar si la adresa sustenabilitatii cresterii economice.

Evolutia pandemiei si a masurilor restrictive asociate genereaza însa, cel putin în perspectiva apropiata, incertitudini si riscuri crescute la adresa actualelor previziuni macroeconomice pe termen mediu, au convenit membrii Consiliului, date fiind reluarea cresterii infectarilor pe plan intern si încetinirea puternica a ritmului vaccinarii, precum si semnele emergentei unui nou val pandemic în Europa si pe alte continente, pe fondul raspândirii rapide a variantei mai contagioase, Delta, a coronavirusului.

Banca centrala mentioneaza ca o sursa de incertitudini si riscuri ramâne, de asemenea, conduita politicii fiscale, al carei grad de restrictivitate e susceptibil de mari schimbari pe orizontul prognozei, fiind dificil de anticipat, în contextul necunoscutelor privind amploarea, viteza si instrumentele consolidarii bugetare prezumate a se realiza gradual pe termen mediu - proces vital pentru stabilitatea economica, inclusiv prin implicatiile asupra primei de

risc suveran si a costurilor de finantare, au subliniat unii membri ai Consiliului.

În cadrul discutiilor s-au facut referiri la constrângerile venite din volumul ridicat al cheltuielilor permanente si din scumpirea unor materii prime, precum si la factorii cu actiune favorabila asupra veniturilor bugetare din acest an, incluzând cresterea PIB nominal mult peste ipoteza initiala, care explica în buna masura îmbunatatirea evidenta a executiei bugetare din primul semestru. În acelasi timp, însa, au fost invocate recomandarile emise de institutiile europene în contextul procedurii de deficit excesiv, care prevad o anumita dinamica a consolidarii bugetare în intervalul 2021-2024, precum si un anumit tratament al veniturilor neanticipate, solicitând, de asemenea, implementarea de masuri corective suplimentare.

În aceste conditii, coordonatele apropiatei rectificari bugetare si, mai ales, continutul strategiei de consolidare bugetara prezumata a fi elaborata pâna în toamna conform respectivelor recomandari sunt deosebit de importante din perspectiva caracteristicilor pe termen scurt si mediu ale politicii fiscale, au considerat membrii Consiliului.

Incertitudini mari sunt asociate si gradului de absorbtie a fondurilor europene alocate României prin Mecanismul de Redresare si Rezilienta, precum si a celor aferente noului Cadru financiar multianual 2021-2027, au sustinut mai multi membri ai Consiliului, evocând amânarea pentru toamna acestui an a aprobarii de catre CE a Planului national de redresare si rezilienta, precum si capacitatea institutionala si istoricul realizarilor în domeniu ale României.

În aprecierea membrilor Consiliului, contextul analizat justifica mentinerea neschimbata a ratelor dobânzilor reprezentative ale BNR, în conditiile unui control strict al lichiditatii de pe piata monetara. O asemenea calibrare a conduitei politicii monetare vizeaza asigurarea stabilitatii preturilor pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile în contextul procesului de consolidare fiscala, si în conditii de protejare a stabilitatii financiare. S-a considerat, totodata, a fi necesara monitorizarea atenta a evolutiilor mediului intern si international, care sa permita adecvarea instrumentelor de care dispune BNR în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu.

Banca Nationala a României a decis, în sedinta din 6 august, mentinerea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 1,25% pe an si pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.