

## BNR: Rata anuala a inflatiei va ajunge la nivelul de o cifra în trimestrul III al anului curent

**Rata anuala a inflatiei va scadea, probabil, în trimestrul I 2023, în linie cu cea mai recenta prognoza pe termen mediu, dar va coborî semnificativ mai alert ulterior, ajungând la nivelul de o cifra înca din trimestrul III al anului curent, potrivit Minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României (BNR) din 10 ianuarie 2023.**

"În ceea ce priveste evolutiile viitoare, membrii Consiliului au aratat ca, potrivit noilor informatii si evaluari, rata anuala a inflatiei va scadea probabil în trimestrul I 2023 în linie cu cea mai recenta prognoza pe termen mediu, dar va coborî semnificativ mai alert ulterior, ajungând la nivelul de o cifra înca din trimestrul III al anului curent - în devans cu aproape trei trimestre fata de previziunile precedente -, ca efect al prelungirii schemelor de plafonare si compensare a preturilor la energie pâna la 31 martie 2025, concomitent cu modificarea caracteristicilor acestora începând cu 1 ianuarie 2023. S-a reamintit ca prognoza publicata în Raportul asupra inflatiei din noiembrie 2022, având ca prezumtie sistarea schemelor de plafonare în luna septembrie 2023, anticipa o descrestere graduala a ratei anuale a inflatiei pâna în semestrul I 2024, dar mai accentuata ulterior, implicând un nivel de 11,2 la suta al acesteia în decembrie 2023, însa de 4,2 la suta la finele orizontului prognozei - situat totusi usor deasupra intervalului tintei", se precizeaza în document.

Alaturi de modificarea caracteristicilor schemelor de plafonare, determinanti majori ai descresterii în perspectiva apropiata a ratei anuale a inflatiei sunt efectele de baza dezinflationiste asociate cresterilor ample consemnate anterior de preturile energiei si combustibililor, precum si trendul descendent relativ mai accentuat al cotatei petrolului din ultimele luni, au remarcat membrii Consiliului.

Potrivit sursei citate, începând cu trimestrul I al acestui an, mici efecte de baza dezinflationiste se vor manifesta probabil si pe segmentul alimentelor procesate, cu impact asupra dinamicii viitoare a inflatiei de baza.

Totodata, s-a convenit ca balanta riscurilor induse de socurile pe partea ofertei la adresa noii perspective a inflatiei ramâne relativ echilibrata în actualul context, date fiind evolutiile recente ale cotatei principalelor produse energetice si marfuri agroalimentare, precum si cele ale determinantilor majori ai acestora.

"S-a observat ca din partea pozitiei ciclice a economiei sunt de asteptat, totusi, presiuni inflationiste mai intense decât cele anticipate anterior, dar relativ modeste si în atenuare în perspectiva apropiata, în conditiile în care noile evaluari indica o încetinire progresiva a cresterii economiei în trimestrul IV 2022 - trimestrul I 2023 - sub impactul prelungirii razboiului din Ucraina si al extinderii sanctiunilor asociate -, dar dupa un nou avans semnificativ peste asteptari consemnat de PIB în trimestrul III 2022. Evolutiile fac probabile valori în descrestere ale excedentului de cerere agregata în acest interval, dar mai ridicate decât cele evidentiata în prognoza din luna noiembrie 2022. Totodata, ele implica o dinamica anuala înca robusta a PIB în trimestrul IV 2022, pe fondul unui efect de baza, urmata însa de o scadere vizibila a acesteia în trimestrul I 2023", conform BNR.

Indicatorii cu frecventa ridicata arata, "probabil în trimestrul IV 2022", consumul privat redevine principalul determinant al cresterii în termeni anuali a PIB, iar un impact pozitiv, desi mult mai modest, este de asteptat din partea formarii brute de capital fix, în principal pe seama activitatii din constructii, au sesizat membrii Consiliului.

În schimb, exportul net si-ar putea mari contributia negativa la dinamica PIB, în conditiile în care exporturile si-au redus considerabil variatia anuala în octombrie 2022 si mult mai pronuntat decât importurile, inclusiv în contextul evolutiei nefavorabile a preturilor externe, ceea ce a condus si la accelerarea cresterii deficitului comercial, precum si a celui de cont curent, fata de aceeasi perioada a anului trecut.

Prelungirea razboiului din Ucraina si extinderea sanctiunilor asociate genereaza, însa, incertitudini si riscuri considerabile la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, au aratat în mai multe interventii membrii Consiliului de Administratie al BNR, evocând efectele posibil mai mari exercitate astfel asupra puterii de cumparare si încrederii consumatorilor, precum si asupra activitatii, profiturilor si planurilor de investitii ale firmelor, dar si potentiala afectare mai severa a economiei europene/globale si a perceptiei de risc asupra economiilor din regiune, cu impact nefavorabil asupra costurilor de finantare.

În acelasi timp, specialistii BNR au subliniat importanta atragerii fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului Next Generation EU, care este conditionata de îndeplinirea unor tinte si jaloane stricte în implementarea proiectelor, dar este esentiala pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, precum si pentru contrabalansarea, cel putin partiala, a impactului contractionist al socurilor pe partea ofertei, amplificate de razboiul din Ucraina si de înaprirea conditiilor economice si financiare pe plan international.

"Incertitudini si riscuri majore ramân asociate însa si conduitei politicii fiscale, au convenit membrii Consiliului, facând referiri, pe de o parte, la tinta de deficit bugetar stabilita pentru anul 2023 în vederea continuarii consolidarii bugetare în contextul procedurii de deficit excesiv si al majorarii semnificative a costului finantarii, iar, pe de alta parte, la seturile de masuri de sprijin prevazute a fi aplicate ori prelungite în acest an, într-o conjunctura economica si sociala ce ramâne dificila pe plan intern si global, cu potentiale implicatii adverse asupra parametrilor bugetari. S-a aratat din nou ca, în conditiile actuale, un mix echilibrat de politici macroeconomice si implementarea de reforme structurale care sa stimuleze potentialul de crestere pe termen lung sunt esentiale pentru asigurarea stabilitatii macroeconomice si întarirea capacitatii economiei românesti de a face fata unor evolutii adverse", se arata în documentul BNR.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim ca, în ansamblul sau, contextul analizat justifica majorarea cu 0,25 puncte procentuale a ratei dobânzii de politica monetara, pentru ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu si pentru stimularea economisirii, în vederea readucerii durabile a ratei anuale a inflatiei în linie cu tinta stationara de 2,5 la suta +/-1 punct procentual, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile.

"S-a reiterat, totodata, importanta continuarii monitorizarii atente 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", potrivit Minutei BNR.

În aceste conditii, Consiliul de administratie al BNR a decis în unanimitate majorarea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 7%, de la 6,75%.

În acelasi timp, s-a decis majorarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8%, de la 7,75%, si cresterea ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6%, de la 5,75%. De asemenea, Consiliul de Administratie al BNR a decis, în unanimitate, pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.