

BNR: Cresterea economica este asteptata sa decelereze semnificativ în 2023, dar sa se revigoreze în 2024

Cresterea economica este asteptata sa decelereze semnificativ în 2023, în contextul costurilor ridicate cu energia si al prelungirii razboiului din Ucraina, precum si pe fondul conduitei politicii monetare si al consolidarii fiscale, dar sa se revigoreze în 2024 ceva mai vizibil decât se anticipa anterior, se arata în Minuta sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României (BNR), din 9 februarie 2022.

"Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au observat ca, dupa ce s-a temperat doar usor în anul 2022, cresterea economica este asteptata sa decelereze semnificativ în 2023 - în contextul costurilor ridicate cu energia si al prelungirii razboiului din Ucraina, precum si pe fondul conduitei politicii monetare si al consolidarii fiscale -, dar sa se revigoreze în 2024 ceva mai vizibil decât se anticipa anterior, în conditiile accelerarii atragerii de fonduri UE, inclusiv a celor aferente instrumentului Next Generation EU. Perspectiva face probabila o restrângere ceva mai graduala a excedentului de cerere agregata începând cu trimestrul IV 2022 si de la un nivel mai ridicat decât s-a anticipat anterior, implicând închiderea acestuia cu o întârziere de trei trimestre fata de proiectia precedenta si intrarea doar usoara a gap-ului PIB în teritoriul negativ spre finele anului 2024", se spune în minuta BNR.

Potrivit BNR, s-a aratat ca principalul determinant al avansului PIB va ramâne probabil consumul privat, dar în conditiile decelerarii puternice a cresterii acestuia în 2023, îndeosebi pe fondul inflatiei înca ridicate si al ratelor marite ale dobânzilor la creditele si depozitele populatiei, precum si în contextul evolutiilor de pe piata muncii si al incertitudinii induse de prelungirea razboiului din Ucraina, de natura sa afecteze încrederea consumatorilor.

Totodata, s-a sesizat ca o proportie foarte mare din cresterea PIB - sensibil superioara celor din anii precedenti - va fi generata probabil si de formarea bruta de capital fix, a carei dinamica este asteptata sa scada semnificativ în 2023, dar sa ramâna în urmatorii doi ani deosebit de înalta din perspectiva istorica, în conditiile atragerii unui volum însemnat de fonduri europene aferente cadrelor financiare multianuale suprapuse si programului Next Generation EU, de natura sa sustina investitii publice cu efecte de antrenare în sectorul privat, dar într-un mediu grevat înca de incertitudini si costuri ridicate, precum si de conditii financiare înasprite.

Conform BNR, exportul net va continua probabil sa exercite un impact contractionist în urmatorii doi ani, dar în scadere progresiva, în conditiile unei decelerari relativ mai pronuntate a cresterii volumului importului, fata de cea a volumului exporturilor de bunuri si servicii, reflectând mai cu seama dinamica absorbtiei interne, dar si evolutia cererii externe. În acest context, dupa o noua crestere semnificativa consemnata în 2022, deficitul de cont curent, exprimat ca pondere în PIB, va cunoaste probabil doar corectii usoare în 2023 si 2024, ramânând considerabil peste standardele europene, evolutii considerate deosebit de îngrijoratoare de catre membrii Consiliului, prin riscurile induse la adresa inflatiei, costurilor finantarii externe si, în final, a sustenabilitatii cresterii economice.

În acelasi timp, banca centrala mentioneaza ca au fost evidentiate incertitudinile si riscurile semnificative la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, generate de razboiul din Ucraina si de sanctiunile asociate, în principal prin efectele exercitate asupra încrederii populatiei si investitorilor, precum si asupra veniturilor acestora, dar si prin afectarea economiilor principalilor parteneri comerciali si a perceptiei de risc asupra economiilor din regiune, cu impact asupra costurilor de finantare.

În acest context, membrii Consiliului au reliefat din nou importanta atragerii fondurilor europene, în principal a celor aferente programului Next Generation EU, care este conditionata de îndeplinirea unor tinte si jaloane stricte

în implementarea proiectelor, dar este esențială pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice, dar și pentru contrabalansarea, cel puțin parțială, a impactului contractionist al socurilor pe partea ofertei, amplificate de războiul din Ucraina și de înăsprirea condițiilor economice și financiare pe plan internațional.

Incertitudini și riscuri semnificative rămân asociate însă și conduitei politicii fiscale, au convenit membrii Consiliului, evocând, pe de o parte, tinta de deficit bugetar stabilită pentru 2023 în vederea continuării consolidării bugetare în contextul procedurii de deficit excesiv și al majorării semnificative a costului finanțării, iar, pe de altă parte, seturile de măsuri de sprijin prevăzute a fi aplicate ori prelungite în acest an, într-o conjunctură economică și socială foarte dificilă pe plan intern și global, cu potențiale implicații adverse asupra parametrilor bugetari.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim că, în ansamblul său, contextul analizat justifică menținerea neschimbată a ratei dobânzii de politică monetară, în vederea readucerii durabile a ratei anuale a inflației în linie cu tinta staționară de 2,5% ± 1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflationiste pe termen mediu, în condițiile unor costuri cât mai reduse în termenii creșterii economice.

S-a reiterat, totodată, importanța continuării monitorizării atente a evoluțiilor din mediul intern și internațional, care să permită adecvarea instrumentelor de care dispune BNR în vederea îndeplinirii obiectivului fundamental privind stabilitatea preturilor pe termen mediu.

În aceste condiții, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7,00%; totodată, a decis menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8,00% și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 6,00%. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.