

## Inflatia în zona euro a înregistrat o scadere peste asteptari în luna mai, o veste buna pentru BCE

**Rata anuala a inflatiei în zona euro a înregistrat o scadere peste asteptari în luna mai, ceea ce confera noi argumente pentru ca urmatoarele majorari de dobânda ale Bancii Centrale Europene sa fie mai prudente, dupa ce majorarea agresiva a costului creditului din ultimele luni începe sa își faca simtite efectele transmite Reuters.**

Potrivit unei estimari preliminare publicate joi de Eurostat, rata anuala a inflatiei în zona euro a scazut pâna la 6,1% în luna mai 2023, de la un nivel de 7% înregistrat în luna aprilie. Cifra anuntata de Eurostat este sub estimarile analistilor, care mizau pe o stagnare a inflatiei la 6,3%.

Datele Eurostat arata ca inflatia de baza (core inflation), adica ceea ce ramâne dupa ce sunt eliminate preturile pentru bunuri volatile, precum energia si alimentele, a scazut si ea pâna la 5,3% în mai, de la 5,6% în aprilie, de asemenea sub estimarile analistilor care mizau pe un avans de 5,5%. Inflatia de baza este indicatorul urmarit cu atentie de catre BCE la elaborarea deciziilor sale de politica monetara.

**În ultimele 12 luni, BCE a majorat dobânda de politica monetara cu 375 de puncte de baza, pâna la 3,25%, pentru a combate cresterea accelerata a preturilor.** Institutia de la Frankfurt s-a angajat practic pentru o noua majorare cu alte 25 de puncte de baza la urmatoarea sedinta de politica monetara din 15 iunie. Mai multi membri influenti din cadrul consiliului guvernatorilor BCE, precum guvernatorii bancilor centrale din Germania, Țările de Jos si Irlanda, au pus pe masa discutiilor chiar si o noua majorare în luna iulie, însa exista un larg consens ca perspectivele pentru perioada mai îndepartate sunt mult prea neclare pentru a face orice fel de angajamente.

Vicepresedintele BCE, Luis de Guindos, a declarat joi ca desi gardienii euro au parcurs cea mai mare parte a ciclului lor de înasprire a politicii monetare, pentru a aduce inflatia înapoi la obiectivul pe termen mediu de 2%, ciclul nu s-a terminat înca.

Chiar daca datele publicate joi de Eurostat ofera noi argumente pentru prudenta, problema Europei cu inflatia este departe de a fi rezolvata, în conditiile în care ritmul de crestere a preturilor pentru multe categorii importante, în special servicii, ramâne unul încapatânat de ridicat. Potrivit cifrelor preliminare, inflatia serviciilor a încetinit în luna mai pâna la 5%, de la 5,2% în luna aprilie, în timp ce ritmul de crestere a preturilor pentru bunurile industriale a încetinit la 5,8%, de la 6,2% în luna aprilie, în ambele cazuri fiind vorba de cifre mult prea mari chiar daca tendinta de scadere este una buna.

Pe de alta parte, o veste buna pentru BCE este încetinirea ritmului de crestere a preturilor produselor alimentare, care au înregistrat în luna mai un avans de 12,5%, fata de unul de 13,5% în luna aprilie.

"Prognoza de inflatie în Europa este puternic afectata de doua tendinte opuse. Pe de o parte preturile la energie mai mici decât se preconiza, ca urmare a iernii blânde, este posibil sa împinga în jos inflatia de baza mai rapid decât se estima. Pe de alta parte însa recente acorduri salariale si presiunile care exista înca pe partea preturilor serviciilor este posibil sa mentina inflatia de baza la un nivel ridicat", sustine economistul ING, Carsten Brzeski.

Ritmul de crestere a salariilor în zona euro se mentine în intervalul 5%-6%, dublu fata de nivelul care ar fi consistent cu tinta de inflatie a BCE. Însa salariile trebuie majorate dupa ce inflatia a afectat veniturile reale timp de mai multi ani iar BCE spera ca dupa ce inflatia va încetini, ritmul de crestere a salariilor va urma o tendinta similara, astfel încât sa se anuleze reciproc.

Chiar dacă acest scenariu este unul plauzibil, piața muncii din blocul comunitar este una excepțional de tensionată iar firmele, în special în sectorul serviciilor, raportează probleme în acoperirea locurilor de muncă vacante, ceea ce reprezintă un risc pentru majorarea salariilor, și în consecință a inflației. Un alt posibil motiv de îngrijorare pentru BCE este acela că ritmul de creștere economică pare să nu fie la fel de rezistent pe cât se preconizează, în special în sectorul manufacturier, în condițiile în care mai mulți indicatori arată că încetinirea producției industriale afectează economia în ansamblu, chiar dacă sectorul serviciilor cunoaște o perioadă de boom.