

BNR: Majorarea si introducerea unor taxe si impozite indirecte va ridica pe termen scurt traiectoria descrescatoare inflatiei

Majorarea si introducerea în debutul anului viitor a unor taxe si impozite indirecte în scopul continuarii consolidarii bugetare, al caror impact va fi inflationist, desi relativ modest si tranzitoriu, va ridica pe termen scurt traiectoria descrescatoare a ratei anuale a inflatiei peste cea evidentiata în prognoza din luna august, potrivit Minutii sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 5 octombrie 2023.

"În ceea ce priveste evolutiile viitoare, membrii Consiliului au aratat ca, potrivit noilor evaluari, rata anuala a inflatiei va continua sa scada pâna la finele anului curent în linie cu cea mai recenta prognoza pe termen mediu, publicata în Raportul asupra inflatiei din august, care anticipa coborârea acesteia la 7,5% în decembrie 2023, la 4,4% în decembrie 2024 si la 3,8% la finele orizontului proiectiei. S-a sesizat ca descrescerea asteptata a ratei anuale a inflatiei este atribuibilă tot factorilor pe partea ofertei, mai cu seama efectelor de baza si ajustarilor descendente ale cotelor unor marfuri, îndeosebi ale materiilor prime agroalimentare, dar si recoltei bogate de legume-fructe pe plan intern, precum si plafonarii temporare a adaosului comercial la produse alimentare de baza, prezumata a fi prelungita cu încă trei luni", se spune în minuta BNR.

Conform sursei citate, efectele dezinflationiste astfel exercitate vor fi receptate în principal pe segmentul energiei si pe cel al alimentelor - deopotriwa procesate si cu preturi volatile -, afectând pe mai departe inclusiv dinamica inflatiei de baza, iar, în ansamblul lor, vor fi mai intense în perspectiva apropiata decât s-a previzionat anterior si contrabalansate doar în mica masura de cresterea relativ mai pronuntata a dinamicii pretului combustibililor, pe fondul ascensiunii peste asteptari a cotelor petrolului, au remarcat membrii Consiliului.

"Dincolo de orizontul apropiat de timp, balanta riscurilor decurgând din actiunea factorilor pe partea ofertei înclina însa evident în sens ascendent, data fiind perspectiva majorarii si introducerii în debutul anului viitor a unor taxe si impozite indirecte în scopul continuarii consolidarii bugetare, al caror impact inflationist, desi relativ modest si tranzitoriu, va ridica pe termen scurt traiectoria descrescatoare a ratei anuale a inflatiei peste cea evidentiata în prognoza din luna august, situata încă considerabil deasupra intervalului tinteii, au semnalat în mai multe interventii membrii Consiliului. Influențe inflationiste ar putea sa vina pe termen scurt si din modificarile de impozite directe si din eliminarea unor facilitati fiscale recent aprobate, precum si din eventuala majorare succesiva a nivelului salarizarii minime, de natura sa afecteze costurile firmelor, au sustinut mai multi membri ai Consiliului", sustine BNR.

În acelasi timp, s-a convenit ca din partea pozitiei ciclice a economiei sunt de asteptat presiuni inflationiste mai intense, dar în atenuare mai pronuntata pe orizontul apropiat de timp decât în prognoza precedenta, în conditiile în care noile evaluari indica o decelerare semnificativa a cresterii trimestriale a PIB în a doua parte a anului, inclusiv în raport cu previziunile, dupa avansul peste asteptari din trimestrul II. Evolutiile implica o restrângere relativ mai alerta a excedentului de cerere agregata în semestrul II 2023 si revenirea acestuia la finele anului în linie cu prognoza din august, dar si o redresare a dinamicii anuale a PIB, de la nivelul scazut atins în trimestrul II, au remarcat membrii Consiliului.

Totodata, s-a observat ca, potrivit indicatorilor cu frecventa ridicata, formarea bruta de capital fix a ramas probabil în trimestrul III principalul determinant al cresterii economice, iar un nou impact expansionist, chiar în crestere, este posibil din partea exportului net, în conditiile în care dinamica anuala a exporturilor de bunuri si servicii a continuat sa-si mareasca ecartul pozitiv fata de cea a importurilor în prima luna a trimestrului III.

Pe acest fond, deficitul comercial si-a accentuat considerabil declinul în termeni anuali în iulie, în timp ce deficitul

de cont curent și-a temperat semnificativ descreșterea față de perioada similară a anului precedent, în principal ca urmare a înrautătirii soldului balanței veniturilor primare, au constatat membrii Consiliului.

Dincolo de finele anului curent, BNR menționează ca incertitudini și riscuri la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, decurg însă din conduita viitoare a politicii fiscale și din pachetul de măsuri fiscal-bugetare ce se prefigurează a fi implementat în anul 2024, de natură să conducă la slăbirea și epuizarea mai rapidă a presiunilor inflationiste ale factorilor fundamentali și la revenirea mai devreme a ratei inflației în interiorul intervalului țintei comparativ cu previziunile din august, au arătat în mod repetat membrii Consiliului. În același timp, programul de ajustare fiscală va accentua corecția deficitului de cont curent, odată cu reducerea celui bugetar, cu implicații favorabile inclusiv asupra costurilor de finanțare a economiei și a comportamentului cursului de schimb al leului, au reiterat membrii Consiliului, evidențiind și relevanța acestui program din perspectiva procedurii de deficit excesiv și a angajamentelor asumate, dar și a condiționalităților atașate altor acorduri încheiate cu CE.

În acest context, membrii Consiliului au subliniat din nou importanța atragerii și utilizării eficiente a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului Next Generation EU, ce sunt esențiale pentru realizarea reformelor structurale necesare și a tranziției energetice, precum și pentru sporirea potențialului de creștere și întărirea rezilienței economiei românești.

Totodată, au fost reliefate incertitudinile și riscurile la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, generate de războiul din Ucraina, precum și de performanțele sub așteptări ale economiilor europene din perioada recentă.

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 ținta staționară de 2,5% ±1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflationiste pe termen mediu, într-o manieră care să contribuie la realizarea unei creșteri economice sustenabile.

S-a reiterat, totodată, importanța continuării monitorizării atente a evoluțiilor mediului 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.