

## Vasilescu (BNR): Inflatia s-a transformat în dezinflatie; preturile cresc din ce în ce mai încet, inclusiv în România

**Inflatia, cu ratele analizate din septembrie 2023, s-a transformat în dezinflatie, iar preturile cresc din ce în ce mai încet, inclusiv în România, este de parere Adrian Vasilescu, consilierul guvernatorului Bancii Nationale a României (BNR).**

"Lumea a ajuns într-un moment evident favorabil, pentru ca, iata, putem sa analizam evolutia dobânzilor pe fondul reasezării inflatiei. Ceea ce înseamna ca inflatia, cu ratele analizate din septembrie 2023, s-a transformat în dezinflatie, septembrie fiind ultima luna în care pe întreaga planeta au fost facute masuratori si acestea au fost comunicate public. Dezinflatia, de-a lungul tuturor ciclurilor inflationiste, s-a dovedit a fi dintotdeauna o faza de tranzitie mult asteptata, pentru ca preturile, desi continua sa creasca, ele cresc mai încet. Asta se întâmpla acum si în Statele Unite ale Americii si în Uniunea Europeana, inclusiv în România. Preturile cresc din ce în ce mai încet. Dar când au început sa creasca din ce în ce mai repede? Va spun eu: în 2021. Atunci si-a aratat inflatia fata perfida. Concret, a pacalit Rezervele Federale ale Americii, Banca Centrala Europeana si alte câteva mari banci centrale, ca ar fi fost doar un foc de paie care se stinge repede si ca, înainte de sfârșitul lui 2021, miscarea preturilor va reveni catre rata anuala optima de 2%. N-a fost asa... Iar daca n-a fost asa, de ce bancile centrale în cauza, care, asemenea tuturor bancilor centrale din lume, au ca obiect fundamental de activitate asigurare stabilitatii preturilor, n-au pus tunurile pe inflatie. De ce am lasat sa se scurga întregul an 2021 si o parte din anul 2022 fara sa declanseze ofensiva anti-inflationista? Raspunsul la aceste întrebări nu este deloc simplu", a mentionat Vasilescu, într-un mesaj transmis, joi, organizatorilor unei conferinte pe teme economice.

În viziunea oficialului BNR, tranzitia energetica s-a transformat în criza energetica, iar preturile produselor energetice "au luat foc".

"Au luat foc preturile produselor si serviciilor energetice, în conjunctura în care strategii de pretutindeni s-au convins ca petrolul si gazele naturale nu mai ajung pentru toata lumea, iar focul pornit de la pretul energiei s-a raspândit în întreg sistemul de preturi. Rezerva Federala, în martie 2022, urmata abia în iulie de Banca Centrala Europeana, au declansat batalia pentru o noua tranzitie de la marea relaxare a politicii monetare la marea înasprire. Au început un proces complex si riscant de scumpire a creditelor prin urcarea dobânzilor directe. De ce riscant? Pentru ca focul aprins de la produsele si serviciile energetice nu se poate stinge cu decizii de politica monetara. Iar daca ar fi intervenit în acele conditii ar fi însemnat sa faca mai mult rau decât bine", a subliniat Adrian Vasilescu.

Acesta a explicat, totodata, modul în care Banca Nationala a ales sa intervina prin decizii de politica monetara.

"De ce, totusi, am intervenit în primavara si în vara lui 2022, desi focul ardea tot mai tare în împrejurarea în care crizei energetice i s-a adaugat criza geopolitica? De ce BNR nu a urmat linia celor doua mari banci si a înasprit politica monetara începând din octombrie 2021? Pentru ca banca noastra centrala avea îndelungata experienta de combatere a inflatiei din noiembrie 1990 si pâna în anii 2017-2019, în cinci mari cicluri inflationiste. Iar în anii 2017-2019, când a înfruntat o inflatie aprinsa de la pretul energiei, a învatat doua lectii importante. Prima: politica monetara nu poate învinge preturile dezlanțuite ale energiei, dar poate combate inflatia de baza pe care o calculeaza toate bancile lumii, scazând bucata de inflatie produsa de preturile volatile, între care cele la energie. Or si în SUA, si în Zona Euro, Fed si BCE nu au avut parte de astfel de experiente. Timp de 40 de ani, de la crizele petrolului din anii 1970, cele doua mari banci nu s-au confruntat cu niciun fel de inflatie. Dimpotriva, s-au confruntat cu cicluri de deflatie pe care le-au combatut relaxând politica monetara. Practic, au coborât dobânzile de politica monetara pâna la zero sau aproape zero. Ciclul de inflatie globala pornita în 2021 le-a prins neantrenate pentru o astfel de lupta, ca în razboaie, când strategii militare sunt pregatiti deseori în lupte grele (...) Inflatia s-a transformat în dezinflatie si coboara în continuare catre cota optima de 2%. Repet, 2%. Cu adnotare: actuala

dezordine a preturilor i-a determinat pe unii strategii din sistemul bancilor centrale sa mute cota optima la 3%", a apreciat consilierul guvernatorului BNR.

Specialisti si consultanti din sistemul bancar participa, joi, la conferinta online cu tema "Evolutia dobânzilor în contextul resezarii inflatiei".