

## BNR: Creșterea economică este așteptată să decelereze vizibil mai pronunțat în 2023 decât s-a anticipat anterior

**Creșterea economică este așteptată să decelereze vizibil mai pronunțat în 2023 decât s-a anticipat anterior - pe fondul costurilor ridicate, al scăderii cererii externe și al conduitei politicii monetare - și să se redreseze doar ușor în 2024, însă mai accentuat în 2025, potrivit Minutei sedinței de politică monetară a Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României din 8 noiembrie 2023.**

"Referitor la viitorul poziției ciclice a economiei, membrii Consiliului au observat că, potrivit noilor evaluări, creșterea economică este așteptată să decelereze vizibil mai pronunțat în 2023 decât s-a anticipat anterior - pe fondul costurilor ridicate, al scăderii cererii externe și al conduitei politicii monetare - și să se redreseze doar ușor în 2024, însă mai accentuat în 2025, în condițiile consolidării bugetare, dar și ale intensificării absorbției și utilizării fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU. Evoluția face probabilă o restrângere mult mai rapidă a excedentului de cerere agregată din trimestrul III 2023, implicând inversarea poziției ciclice a economiei spre finele anului viitor și creșterea ulterioară, relativ lentă, a deficitului de cerere agregată", se arată în minuta.

Potrivit BNR, s-a sesizat că, după scăderea abruptă de ritm din 2023, consumul gospodăriilor populației va redeveni probabil principalul determinant al avansului PIB în intervalul 2024-2025, însă cu un aport inferior celui din anii precedenți, în contextul unei redresări treptate a dinamicii venitului disponibil real al populației, precum și al ratelor ridicate ale dobânzilor la creditele și depozitele populației. În schimb, dinamica formării brute de capital fix este așteptată să-și continue ascensiunea în anul curent și să rămână deosebit de înaltă din perspectiva istorică în 2024-2025, la un nivel totuși diminuat, în condițiile atragerii unui volum important de fonduri europene aferente cadrelor financiare multianuale și programului Next Generation EU, dar și pe fondul efectelor și incertitudinilor asociate programului de ajustare fiscală, au remarcat membrii Consiliului.

"Totodată, s-a observat că exportul net va exercita, la rândul său, un impact expansionist notabil în 2023, pentru că ulterior contribuția lui sa redească negativă, astfel încât deficitul de cont curent va cunoaște probabil o corecție vizibil mai pronunțată ca pondere în PIB în anul curent comparativ cu previziunile precedente, dar se va reduce doar ușor în următorii doi ani, menținându-se semnificativ deasupra standardelor europene pe acest orizont de timp, au semnalat membrii Consiliului", se spune în minuta BNR.

Conform sursei citate, incertitudini și riscuri însemnate continuă însă să decurgă din conduita viitoare a politicii fiscale și de venituri, au convenit membrii Consiliului, făcând referiri la demersurile recente vizând limitarea cheltuielilor bugetare în 2023 și la posibila suplimentare în următorii ani a pachetului de măsuri fiscal-bugetare corective - inclusiv din perspectiva angajamentelor asumate în cadrul procedurii de deficit excesiv și a condiționalităților atasate altor acorduri încheiate cu CE -, dar și la implicațiile potențiale ale noii legislații privind pensiile și salariile din sectorul public, precum și la eventuale noi majorări salariale acordate personalului bugetar.

"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 semnificative la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, generate de războiul din Ucraina și de conflictul din Orientul Mijlociu, precum și de evoluțiile economice sub așteptări din Europa, îndeosebi din Germania", se menționează în document.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim că, în ansamblul său, contextul analizat justifică menținerea

neschimbata a ratei dobânzii de politica monetara, în vederea readucerii durabile a ratei anuale a inflatiei în linie cu tinta stationara de 2,5% ȁ1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile.

Banca centrala precizeaza ca s-a reiterat 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.

În aceste conditii, Consiliul de Administratie al BNR a decis în unanimitate mentinerea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 7,00%; totodata, a decis mentinerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8,00% si a ratei dobânzii aferente facilitatii de depozit la 6,00%.

De asemenea, CA 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.