

BNR: Perspectiva apropiata a inflatiei este atribuibila tot factorilor pe partea ofertei în cea mai mare parte

Perspectiva apropiata a inflatiei este atribuibila tot factorilor pe partea ofertei în cea mai mare parte, în conditiile în care cresterea din ianuarie 2024 este antrenata de majorarea si introducerea unor taxe si impozite indirecte în scopul continuarii consolidarii bugetare, conform Minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 12 ianuarie 2024.

"În ceea ce priveste evolutiile viitoare, membrii Consiliului au remarcat ca noile evaluari reconfirma previziunile precedente privind comportamentul pe termen foarte scurt al inflatiei, aratând ca rata anuală a inflatiei este asteptata sa se mareasca în prima luna din anul curent si sa își reia apoi scaderea graduală, pe o traiectorie mai joasă decât cea evidentiata în prognoza pe termen mediu din noiembrie 2023, care cobora la 7,5% în decembrie 2023, la 4,8% în decembrie 2024 si la 3,3% la finele orizontului proiectiei. S-a sesizat ca perspectiva apropiata a inflatiei este atribuibila tot factorilor pe partea ofertei în cea mai mare parte, în conditiile în care cresterea din ianuarie 2024 este antrenata de majorarea si introducerea unor taxe si impozite indirecte în scopul continuarii consolidarii bugetare, iar scaderea ulterioara a ratei inflatiei, pe o traiectorie relativ mai joasă, are ca resorturi majore efecte de baza dezinflationiste si corectii descendente, peste asteptari în perioada recenta, ale cotelor marfurilor agroalimentare si titeiului, alaturi de dinamica în descrestere a preturilor importurilor", se arata în minuta BNR.

Potrivit BNR, incertitudini si riscuri la adresa acestei perspective a inflatiei decurg totusi din pachetul integral de masuri fiscal-bugetare implementat de curând în vederea sustinerii procesului de consolidare bugetara, precum si din masura de plafonare a adaosului comercial la produse alimentare de baza ce urmeaza sa expire în luna februarie 2024.

În acelasi timp, s-a convenit ca din partea pozitiei ciclice a economiei sunt de asteptat presiuni inflationiste mai modeste decât în prognoza precedenta, dar în atenuare mai graduală pe orizontul apropiat de timp, în conditiile în care noile evaluari indica o crestere economica mai solida pe ansamblul trimestrelor IV 2023 si I 2024 comparativ cu prognoza anterioara.

În aceste conditii, excedentul de cerere agregata se va restrânge probabil ceva mai lent în acest interval decât s-a anticipat anterior, iar dinamica anuală a PIB o va depasi pe cea prognozata în luna noiembrie 2023, au remarcat membrii Consiliului.

Totodata, s-a observat ca, potrivit indicatorilor cu frecventa ridicata, consumul privat a redevenit în trimestrul IV 2023 principalul determinant al cresterii economice în termeni anuali. O noua contributie pozitiva este posibila totusi si din partea formarii brute de capital fix, în principal pe seama activitatii din constructii, precum si în cazul exportului net, însa mult mai redusă, în conditiile în care variatia anuală a exporturilor de bunuri si servicii a continuat sa o devanseze în octombrie pe cea a importurilor, dar într-o masura sensibil diminuată. Pe acest fond, deficitul comercial si-a încetinit semnificativ scaderea în termeni anuali în prima luna a trimestrului IV, iar deficitul de cont curent s-a marit considerabil - sub influenta deteriorarii abrupte a balantei veniturilor primare - ramânând totusi pe ansamblul primelor 10 luni ale anului vizibil inferior celui înregistrat în perioada similară a anului precedent, au reliefat mai multi membri ai Consiliului.

Incetitudini si riscuri la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, continua sa genereze razboiul din Ucraina si conflictul din Orientul Mijlociu, precum si evolutiile economice sub asteptari din Europa, îndeosebi din Germania, pe fondul conditiilor financiare înasprite si al dinamicii cererii externe, au subliniat membrii Consiliului.

Inclusiv din aceasta perspectiva, membrii Consiliului au insistat din nou asupra importantei atragerii si utilizarii eficiente a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului Next Generation EU, ce sunt esentiale pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, dar si pentru contrabalansarea, cel puțin partiala, a efectelor contractioniste ale conflictelor geopolitice, precum si pentru sporirea potentialului de crestere si întărirea rezilientei economiei românești.

Incertitudini si riscuri crescute la adresa previziunilor decurg însă din conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, au convenit membrii Consiliului, evidentiind caracteristicile executiei bugetare din anul 2023 si coordonatele programului bugetar aprobat pentru 2024, precum si implicatiile noii legislatii privind pensiile si dinamica salariilor în sectorul public, ce ar putea reclama suplimentarea în perspectiva a pachetului de masuri fiscal-bugetare corective, inclusiv în contextul procedurii de deficit excesiv si al conditionalitatilor atasate altor acorduri încheiate cu CE.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim ca, în ansamblul sau, contextul analizat justifica mentinerea neschimbata a ratei dobânzii de politica monetara, în vederea readucerii durabile a ratei anuale a inflatiei în linie cu tinta stationara de 2,5% ă1 punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile.

S-a reiterat, totodata, 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%. Totodata, a decis mentinerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8% si a ratei dobânzii aferente facilitatii de depozit la 6%. De asemenea, Consiliul de administratie 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.