

## BNR: Consumul gospodariilor populatiei va redeveni probabil în 2024 principalul determinant al avansului PIB

**Consumul gospodariilor populatiei va redeveni probabil în 2024 principalul determinant al avansului PIB si își va consolida apoi aportul majoritar, pe fondul cresterilor substantiale de salarii si transferuri sociale suprapuse trendului descendent al ratei inflatiei, dar si în contextul nivelurilor reale ale ratelor dobânzilor la creditele si depozitele populatiei, se arata în Minuta sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 13 februarie 2024.**

"Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au aratat ca acesta are ca premise si fundamente probabila încetinire usor sub asteptari a ritmului PIB în 2023, dar mai cu seama perspectiva accelerarii mai pronuntate a cresterii economice în 2024 si 2025 fata de previziunile precedente. Perspectiva se anticipeaza a fi sustinuta de temperarea inflatiei si de redresarea cererii externe, precum si de caracterul politicii fiscale în conditiile noii legi a pensiilor si de utilizarea mai extinsa a fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU. Evolutia face probabila o restrângere mult mai lenta a excedentului de cerere agregata pe orizontul de prognoza, implicând întârzierea considerabila a închiderii lui în raport cu proiectia precedenta, au punctat unii membri ai Consiliului. Totodata, s-a sesizat ca, dupa slabirea accentuata din 2023, consumul gospodariilor populatiei va redeveni probabil în 2024 principalul determinant al avansului PIB si își va consolida apoi aportul majoritar, pe fondul cresterilor substantiale de salarii si transferuri sociale suprapuse trendului descendent al ratei inflatiei, dar si în contextul nivelurilor reale ale ratelor dobânzilor la creditele si depozitele populatiei", se spune în minuta BNR.

Potrivit BNR, cresterea formarii brute de capital fix este asteptata sa încetineasca considerabil în intervalul 2024-2025 si vizibil mai pronuntat decât s-a anticipat anterior, ramânând totusi robusta si cu o contributie apreciabila la dinamica PIB, în conditiile continuarii atragerii unui volum important, dar diminuat, de fonduri europene, dar si în contextul efectelor si incertitudinii asociate programelor si executiilor bugetare, precum si evolutiilor economice din Europa si tensiunilor geopolitice, au remarcat membrii Consiliului.

"S-a observat, de asemenea, ca evolutia exportului net va redeveni probabil usor contractionista în urmatorii doi ani, în conditiile revigorarii relativ mai rapide a absorbtiei interne. Probabila încetinire puternica, pe acest fond, a corectiei descendente a deficitului de cont curent ca pondere în PIB, precum si mentinerea implicita a indicatorului mult deasupra standardelor europene, au fost considerate îngrijoratoare de catre membrii Consiliului, mai ales din perspectiva implicatiilor potentiale asupra inflatiei si primei de risc suveran. Incertitudini si riscuri semnificative ramân asociate conduitei viitoare a politicii fiscale si de venituri, au aratat în mai multe rânduri membrii Consiliului, facând referiri în mod particular la dinamica salariilor din sectorul public si la impactul integral al noii legi a pensiilor. Au fost evidentiate însa si masurile fiscale si bugetare ce ar putea fi implementate în perspectiva în vederea positionarii deficitului bugetar pe o trajectorie descrescatoare sustenabila si compatibila cu cerintele procedurii de deficit excesiv si cu conditinalitatile atasate altor acorduri încheiate cu CE", se spune în document.

În acelasi timp, s-a convenit ca incertitudini si riscuri semnificative 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 din Europa, îndeosebi din Germania.

Inclusiv din aceasta perspectiva, membrii Consiliului au subliniat importanta mentinerii ritmului ridicat al atragerii de fonduri europene si au reiterat cerinta utilizarii eficiente a acestora, inclusiv a celor aferente programului Next Generation EU, ce sunt esentiale pentru realizarea reformelor structurale necesare si a tranzitiei energetice, dar si pentru contrabalansarea, cel putin partiala, a efectelor contractioniste ale conflictelor geopolitice.

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%, plus/minus un punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile. În acelasi timp, s-a convenit ca o eventuala confirmare în lunile urmatoare a revenirii si mentinerii ratei anuale a inflatiei pe trajectoria descrescatoare previzionata ar putea face oportuna initierea unei reduceri prudente a ratei dobânzii de politica monetara, conditionat însa si de incertitudinile si riscurile prevalente la adresa perspectivei inflatiei.

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 7,00%; 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, 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.