

## Isarescu, întebat despre momentul reducerii dobânzii cheie în acest an: S-ar putea sa nu vina

**Momentul reducerii dobânzii cheie s-ar putea sa nu vina în acest an, dar daca inflatia pe luna mai va fi scazuta atunci membri Consiliului de Administratie al BNR se vor uita la date, a declarat miercuri, guvernatorul Bancii Nationale a României, Mugur Isarescu.**

"S-ar putea sa nu vina. Nici nu spunem. Atentie, când am spus în februarie ca e vorba de doua luni de scadere a inflatiei am mai folosit un cuvânt, cel puțin. Și multi au scos cel puțin. Am spus cel puțin doua luni de scadere a inflatiei. Deci nu am spus ca imediat în luna mai, dupa doua luni, reducem dobânzile. Asa si acum. De fapt l-am si rugat pe un membru al Consiliului sa iasa la televizor si sa spuna: mai, guvernatorul a spus cel puțin doua luni. Nu facem pentru dumneavoastra forward guidance. Dumneavoastra stiti câta discutie este în lume, politica Bancii Nationale este mai degraba data-dependent. Suntem dependenti de informatii, de date. Nu numai de cele interne dar si de cele externe. În plus fata de a da inflatia în jos fara a crea recesiune, preferam ca inflatia sa vina mai lent în jos dar fara reveniri. Asta este preferinta noastra. Nu este usor. Știm ca în Ungaria a fost o revenire. Din datele pe care le avem în Polonia s-ar putea sa fie în august. De aceea s-au si oprit. Deci noi preferam sa fie asa mai încet. Pe limba dumneavoastra slowly but surely. Sa fie mai încet dar sigura reducerea inflatiei. Și momentul în care Consiliul de Administratie, în înțelepciunea lui, luând mai multi factori si ascultând mai multe opinii pentru a lua decizia, va hotârî acest lucru, s-ar putea într-adevar sa nu fie nici luna iulie si nici august. Mai discutam, ne uitam la date. Daca inflatia din mai, care se va publica în iunie, va fi scazuta, nu cred ca membri Consiliului vor fi reticenti asa sa se uite mai cu atentie la date", a spus Mugur Isarescu, în conferinta de prezentare a Raportului asupra inflatiei, întebat daca este posibil ca momentul reducerii dobânzii de politica monetara sa nu vina în acest an.

El a explicat în cadrul conferintei care au fost motivele pentru care Banca Nationala a României înca nu a luat decizia de a reduce dobânda de politica monetara.

"Și acum încercam sa raspundem la întrebarea de ce celelalte tari au început sa coboare rata de politica monetara si noi nu am facut acest lucru. Pentru ca la ei ajutarea inflatiei, coborârea inflatiei, a fost mult mai rapida decât la noi, si, în consecinta, ei au ajuns mai repede la inflatie sub rata dobânzii si deci au rata reala a dobânzii de politica monetara, ex post bineînțeles, asa am calculat-o, nu stim exact care va fi inflatia în viitor, aproape 3% în Cehia, peste 3% rata reala a dobânzii în Polonia, aproape 4% în Ungaria, pe când în România numai cu ultimele doua scaderi de preturi avem o rata reala a dobânzii de politica monetara", a declarat Mugur Isarescu.

El a afirmat ca în jurul subiectului sunt multe discutii, dar paradigma clasica a politicii monetare s-a schimbat în ultimii 10 ani. Guvernatorul BNR a spus ca am avut o perioada de deflatie, când s-a practicat presiune fiscala, iar apoi când a venit pandemia si s-a încercat evitarea recesiunii si evitarea efectelor negative s-au practicat tot dobânzi negative.

Mugur Isarescu a mentionat ca exista în continuare discutii peste tot în lume despre când si cu cât ar trebui redusa dobânda de politica monetara dupa ce inflatia începe sa coboare.

"Și noi suntem în aceasta discutie. Avem acum ex post o rata reala a dobânzii de politica monetara si gândim momentul optim când vom lua aceasta decizie. Deci e vorba de a gasi momentul optim. Pâna acum am cautat acea combinatie de politica monetara privind, cu realism spunem noi, si la ceea ce avem în domeniul politicii fiscale, politica guvernamentala, ca sa dam inflatia în jos fara a crea recesiune. Și am explicat aceasta orientare a politicii monetare, grea, în definitiv. De regula o politica monetara puternica, restrictiva, are efecte recesioniste, dar noi am spus asa de mai multe ori în public, ca pentru România a avea recesiune în conditiile unui deficit fiscal

mare, si care vedeti ca se corecteaza foarte greu, nu este solutia optima. Dimpotriva, o recesiune agraveaza situatia fiscala si pe cale de consecinta are efecte negative si asupra inflatiei", a explicat Mugur Isarescu.

De asemenea, el a precizat ca decizia privind reducerea inflatiei trebuie facuta fara a intra în recesiune.

"Aud discutii în public, ca domnule, problema este faptul ca Guvernul se împrumuta. Ce înseamna daca Guvernul nu ar putea sa se împrumute si n-ar finanta deficitul? Înseamna criza nu numai financiara, înseamna economica, criza sociala, criza politica. Noi, si eu mai ales, am trait aceste evenimente în anii '90. Nu aveam nici datorie externa atunci, sau era foarte mica, si umblam disperati sa gasim bani ca sa finantam deficitul care oricum era mai mic. Au fost ani extrem de grei. Deci solutia nu este sa opresti finantarea deficitului. Asta ar însemna un soc teribil pentru economie si pentru tara. Solutia este sa reduci deficitul fiscal si pe partea de cheltuieli si pe partea de venituri, în ambele parti. Acestea sunt optiunile pe care trebuie sa le faca Guvernul si observati ca se fac foarte greu. Ma opresc aici. Încercam în continuare sa dam inflatia treptat în jos, nu bruscam economia. Nu apasam brutal pe frâna, pe politica monetara ca sa nu cream o recesiune pentru ca asta ne mai trebuie într-un an electoral", a declarat Mugur Isarescu.

Banca Nationala a României (BNR) a revizuit în crestere, la 4,9%, de la 4,7% anterior, prognoza de inflatie pentru finalul acestui an, si anticipeaza ca aceasta va ajunge la 3,5% la sfârșitul lui 2025, potrivit datelor prezentate miercuri de guvernatorul BNR, Mugur Isarescu.

Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis, la începutul acestei saptamâni, sa mentina rata dobânzii de politica monetara la nivelul de 7% pe an.