

Cresterea economica este asteptata sa accelereze progresiv în 2024 si 2025 (minuta BNR)

Cresterea economica este asteptata sa accelereze progresiv în 2024 si 2025, si ceva mai pronuntat decât s-a anticipat, în conditiile temperarii inflatiei si ale redresarii treptate a cererii externe, dar mai ales pe fondul conduitei politicii fiscale si al utilizarii fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU, considera membrii Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României.

"Referitor la viitorul pozitiei ciclice a economiei, membrii Consiliului au aratat ca, dupa ce a încetinit usor peste asteptari în 2023, cresterea economica este asteptata sa accelereze progresiv în 2024 si 2025, si ceva mai pronuntat decât s-a anticipat anterior, în conditiile temperarii inflatiei si ale redresarii treptate a cererii externe, dar mai ales pe fondul conduitei politicii fiscale si al utilizarii fondurilor europene aferente instrumentului Next Generation EU. Perspectiva face probabila o restrângere foarte lenta a excedentului de cerere agregata, mai ales pe parcursul anului 2025, si mentinerea acestuia la o valoare semnificativa la finele orizontului prognozei, au punctat unii membri ai Consiliului", se arata în Minuta sedintei Consiliului de Administratie pe probleme de politica monetara din 13 mai 2024, publicata miercuri.

Potrivit sursei citate, consumul gospodariilor populatiei este anticipat sa redevina în acest an si sa ramâna în 2025 principalul determinant al avansului PIB, în contextul cresterilor substantiale de salarii si transferuri sociale suprapuse trendului descendent al ratei inflatiei, dar si în conditiile nivelurilor reale ale ratelor dobânzilor la creditele si depozitele populatiei.

O contributie însemnata la cresterea economica va continua probabil sa vina si din partea formarii brute de capital fix, a carei dinamica este asteptata sa se reduca totusi accentuat în intervalul 2024-2025, dupa cresterea ampla din 2023, dar sa ramâna deosebit de înalta din perspectiva istorica, subliniaza documentul citat.

"S-a apreciat ca activitatea de investitii va fi sustinuta pe mai departe de atragerea si utilizarea fondurilor europene, într-un volum important, însa în scadere fata de 2022-2023, si în contextul persistentei incertitudinilor asociate programelor si executiilor bugetare, precum si tensiunilor geopolitice si evolutiilor economice din Europa. În schimb, evolutia exportului net este asteptata sa redevina semnificativ mai contractionista în 2024 decât s-a anticipat anterior, iar aportul ei la dinamica PIB sa ramâna negativ în 2025, în conditiile revigorarii relativ mai rapide a absorbtiei interne. Pe acest fond, deficitul de cont curent își va încetini probabil puternic corectia descendenta ca pondere în PIB în 2024-2025 si se va mentine, în consecinta, mult deasupra standardelor europene, continuând sa constituie o vulnerabilitate majora si sa induca riscuri la adresa inflatiei, primei de risc suveran si, în final, a sustenabilitatii cresterii economice", au subliniat membrii Consiliului.

Pe de alta parte, acestia considera ca incertitudini si riscuri crescute decurg din conduita politicii fiscale si a celei de venituri, având ca surse în 2024 rezultatul executiei bugetare din primele luni ale anului, dinamica salariilor din sectorul public si impactul integral al noii legi a pensiilor. De asemenea, incertitudini si riscuri la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, genereaza în continuare si razboiul din Ucraina si conflictul din Orientul Mijlociu, precum si evolutiile economice din Europa, îndeosebi din Germania, au convenit membrii Consiliului de Administratie al bancii centrale.

Totodata, noile evaluari reconfirma perspectiva descresterii ratei anuale a inflatiei de-a lungul urmatoarelor opt trimestre într-un ritm mult încetinit fata de 2023, dar si în conditiile unei traiectorii ceva mai ridicate pe termen scurt decât cea evidentiata în prognoza din februarie. Astfel, rata anuala a inflatiei este asteptata sa se reduca în decembrie 2024 la 4,9 la suta, fata de nivelul de 4,7 la suta anticipat anterior, si sa coboare doar marginal în interiorul intervalului tinte la finele orizontului proiectiei, respectiv la 3,4 la suta în luna martie 2026, în linie cu

previziunile precedente.

"S-a sesizat ca descresterea va fi antrenata si în perspectiva prioritar de factorii pe partea ofertei. Actiunea dezinflationista a acestora va slabi însa progresiv, si mai pronuntat pe termen scurt decât s-a anticipat anterior, au apreciat membrii Consiliului, facând referiri la influentele în atenuare asteptate sa decurga din efecte de baza si din corectii descendente ale cotateilor marfurilor agroalimentare, dar si la dinamicile relativ mai ridicate anticipate pe segmentele combustibili si produse din tutun în urmatoarele trimestre. Totodata, s-a convenit ca evolutia cotateii titeiului si a altor materii prime ramâne o sursa de riscuri inflacioniste, cel putin pe termen scurt, mai ales în contextul tensiunilor geopolitice", se mentioneaza în Minuta.

În acelasi timp, presiunile inflacioniste ale factorilor fundamentali vor persista probabil si se vor atenua doar usor pe orizontul proiectiei, asa cum s-a anticipat anterior, data fiind perspectiva restrângerii foarte lente a excedentului de cerere agregata pe parcursul urmatoarelor opt trimestre si a mentinerii acestuia la o valoare semnificativa la finele celor doi ani, noteaza sursa citata.

Totodata, cresterea costului unitar cu forta de munca este asteptata sa se tempereze doar usor în anul curent, ramânând vizibil mai alerta, iar transferarea, cel putin partiala, a acesteia în preturi de consum ar putea fi favorizata de situatia cererii de consum de pe diferite segmente, au sustinut mai multi membri ai Consiliului.

"Inflatia de baza va recepta însa si influentele dezinflacioniste însemnate, dar în atenuare/epuizare, ce vor continua probabil sa vina din efecte de baza si din corectii descendente ale cotateilor marfurilor, precum si din plafonarea adaosului comercial la alimente de baza. De asemenea, efecte dezinflacioniste consistente sunt de asteptat din ajustarea descendenta graduala a anticipatiilor inflacioniste pe termen scurt, iar altele moderate din decelerarea cresterii preturilor importurilor, au subliniat membrii Consiliului. În aceste conditii, rata anuala a inflatiei CORE 2 ajustat va continua probabil sa scada putin mai alert decât dinamica inflatiei headline, dar pe o trajectorie usor mai ridicata decât cea anticipata anterior, coborând la 5,3 la suta în decembrie 2024 si la 3,5 la suta la finele orizontului proiectiei, comparativ cu valorile de 5,0 la suta si respectiv 3,6 la suta indicate de prognoza precedenta pentru aceleasi momente de referinta", se mai arata în document.

Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României a decis, în sedinta din 13 mai, sa mentina rata dobânzii de politica monetara la nivelul de 7% pe an.

De asemenea, CA al BNR a hotarât pastrarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8% pe an si a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6% pe an, dar si mentinerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.

Dobânda cheie este nemodificata din luna ianuarie a anului trecut, când BNR a crescut rata dobânzii la 7% pe an, de la 6,75% pe an.