

Reducerea prudenta a ratei dobânzii de politica monetara vizeaza mentinerea stabilitatii preturilor pe termen mediu (minuta BNR)

Scaderea recenta si în perspectiva apropiata a ratei anuale a inflatiei pe o traectorie semnificativ mai joasa decât cea anticipata anterior si incertitudinile înca ridicate asociate evolutiilor pe orizontul mai îndepartat de timp justifica o reducere prudenta a ratei dobânzii de politica monetara, au apreciat membrii Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României, potrivit Minutei sedintei de politica monetara din 5 iulie.

"În aprecierea unanima a membrilor Consiliului, scaderea recenta si în perspectiva apropiata a ratei anuale a inflatiei pe o traectorie semnificativ mai joasa decât cea anticipata anterior, dar si incertitudinile înca ridicate asociate evolutiilor pe orizontul mai îndepartat de timp, justifica o reducere prudenta a ratei dobânzii de politica monetara. Masura vizeaza asigurarea si mentinerea stabilitatii preturilor pe termen mediu, într-o maniera care sa contribuie la realizarea unei cresteri economice sustenabile. S-a reiterat, în acest context, 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 conditii de pastrare a stabilitatii financiare", se precizeaza în documentul citat.

Membrii Consiliului au evidenciat incertitudinile si riscurile crescute ce decurg din conduita politicii fiscale si a celei de venituri în 2024, pe fondul executiei bugetare din primele cinci luni ale anului, precum si al dinamicii salariilor din sectorul public si al impactului integral al noii legi a pensiilor. Au fost evocate însa si riscurile mari asociate conduitei acestor politici pe un orizont mai îndepartat de timp, în contextul masurilor fiscale si bugetare ce ar putea fi implementate în scopul realizarii corectiei fiscale si al pozitionarii deficitului bugetar pe o traectorie descrescatoare sustenabila si compatibila cu cerintele procedurii de deficit excesiv si cu condititatile atasate altor acorduri încheiate cu CE, subliniaza Minuta publicata miercuri de banca centrala.

În acelasi timp, s-a aratat ca 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.

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

În ceea ce priveste perspectiva apropiata, membrii CA al BNR au aratat ca, potrivit recentelor date si analize, rata anuala a inflatiei va continua sa scada în lunile urmatoare pe o traectorie semnificativ mai joasa decât cea evidentiata în prognoza pe termen mediu din luna mai 2024, care cobora la 4,9% în decembrie 2024, la 3,5% în ultima luna a anului 2025 si la 3,4% la finele orizontului proiectiei.

"S-a convenit ca descresterea va fi antrenata pe mai departe în principal de factorii pe partea ofertei, a caror actiune dezinflationista va ramâne mai intensa în perspectiva apropiata decât s-a previzionat anterior, pe fondul influentelor decurgând din efecte de baza si din modificarile legislative în domeniul energiei aplicate începând cu luna aprilie. Acestea vor fi resimtite cu precadere pe segmentele energie, preturi administrate si combustibili, dar si la nivelul subcomponentelor marfuri nealimentare si servicii ale inflatiei de baza, si vor fi doar în mica masura compensate de inflexiunea anticipata a se produce în dinamica preturilor alimentelor, sub impactul unor efecte de baza nefavorabile si al tendintei de crestere a cotatiilor unor marfuri agroalimentare, au remarcat membrii Consiliului", explica minuta BNR.

Documentul atrage atenta ca exista însa incertitudini însemnate în ceea ce privește impactul exercitat în perspectiva asupra preturilor gazelor naturale și energiei electrice de modificările legislative aplicate în aprilie, precum și în legătura cu evoluția viitoare a cotației titului și a altor materii prime, mai ales în contextul tensiunilor geopolitice.

Totodată, s-a observat că din partea factorilor fundamentali sunt probabile presiuni inflationiste ceva mai intense pe orizontul apropiat de timp decât în prognoza precedentă, în condițiile în care, după restrângerea neașteptată din trimestrul I 2024, excedentul de cerere agregată este așteptat să se mărească în următoarele două trimestre ușor peste valorile previzionate anterior, iar dinamica anuală a costurilor salariale unitare se prefigurează a rămâne la un nivel de două cifre foarte înalt. Efecte dezinflaționiste tot mai evidente sunt însă de așteptat pe acest orizont de timp din decelerarea creșterii preturilor importurilor și din ajustarea descendentă graduală a anticipațiilor inflaționiste pe termen scurt, au subliniat mai mulți membri ai Consiliului.

În discuțiile referitoare la perspectiva apropiată a poziției ciclice a economiei, membrii Consiliului au arătat că noile evaluări indică creșteri trimestriale semnificative ale economiei în trimestrele II și III 2024, și mai solide decât s-a previzionat anterior, implicând o redresare progresivă a dinamicii anuale a PIB în acest interval, după scăderea semnificativă din primul trimestru, menționează documentul.

S-a observat că, potrivit indicatorilor cu frecvență ridicată, consumul privat a continuat să susțină consistent creșterea în termeni anuali a economiei în trimestrul II, iar un aport marit este posibil din partea formării brute de capital fix, în principal pe seama activității din construcții. În cazul exportului net, se conturează însă o nouă creștere a impactului contractionist, în condițiile în care dinamica anuală a importurilor de bunuri și servicii și-a majorat semnificativ ecartul față de cea a exporturilor în luna aprilie, înregistrând un salt relativ mai amplu în teritoriul pozitiv, explică reprezentanții băncii centrale.

Pe acest fond, deficitul comercial și-a accelerat considerabil creșterea anuală, iar cel de cont curent s-a dublat în raport cu perioada similară a anului trecut, inclusiv ca urmare a deteriorării pronunțate a balanței veniturilor primare și a celei a veniturilor secundare, au semnalat în mai multe rânduri membrii Consiliului.

Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate, la începutul lunii iulie, reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,75%, de la 7%. Totodată, a hotărât reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,75%, de la 8%, și scăderea ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,75%, de la 6%. De asemenea, Consiliul de administrație al BNR a decis în unanimitate păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valuta ale instituțiilor de credit.