

BNR: Rata anuală a inflației va ajunge la nivelul de o cifră în trimestrul III al anului curent

Rata anuală a inflației va scădea, probabil, în trimestrul I 2023, în linie cu cea mai recentă prognoză pe termen mediu, dar va coborî semnificativ mai alert ulterior, ajungând la nivelul de o cifră încă din trimestrul III al anului curent, potrivit Minutei sedinței de politică monetară a Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR) din 10 ianuarie 2023.

"În ceea ce privește evoluțiile viitoare, membrii Consiliului au arătat că, potrivit noilor informații și evaluări, rata anuală a inflației va scădea probabil în trimestrul I 2023 în linie cu cea mai recentă prognoză pe termen mediu, dar va coborî semnificativ mai alert ulterior, ajungând la nivelul de o cifră încă din trimestrul III al anului curent - în devans cu aproape trei trimestre față de previziunile precedente -, ca efect al prelungirii schemelor de plafonare și compensare a prețurilor la energie până la 31 martie 2025, concomitent cu modificarea caracteristicilor acestora începând cu 1 ianuarie 2023. S-a reamintit că prognoza publicată în Raportul asupra inflației din noiembrie 2022, având ca prezumție sistarea schemelor de plafonare în luna septembrie 2023, anticipa o scădere graduală a ratei anuale a inflației până în semestrul I 2024, dar mai accentuată ulterior, implicând un nivel de 11,2 la sută al acesteia în decembrie 2023, în schimb de 4,2 la sută la finele orizontului prognozei - situat totuși ușor deasupra intervalului țintei", se precizează în document.

Alături de modificarea caracteristicilor schemelor de plafonare, determinanți majori ai scăderii în perspectiva apropiată a ratei anuale a inflației sunt efectele de bază dezinflationiste asociate creșterilor ample consemnate anterior de prețurile energiei și combustibililor, precum și trendul descendent relativ mai accentuat al cotației petrolului din ultimele luni, au remarcat membrii Consiliului.

Potrivit sursei citate, începând cu trimestrul I al acestui an, mici efecte de bază dezinflationiste se vor manifesta probabil și pe segmentul alimentelor procesate, cu impact asupra dinamicii viitoare a inflației de bază.

Totodată, s-a convenit că balanța riscurilor induse de sursele pe partea ofertei la adresa noii perspective a inflației rămâne relativ echilibrată în actualul context, date fiind evoluțiile recente ale cotațiilor principalelor produse energetice și marfuri agroalimentare, precum și cele ale determinantilor majori ai acestora.

"S-a observat că din partea poziției ciclice a economiei sunt de așteptat, totuși, presiuni inflationiste mai intense decât cele anticipate anterior, dar relativ modeste și în atenuare în perspectiva apropiată, în condițiile în care noile evaluări indică o încetinire progresivă a creșterii economiei în trimestrul IV 2022 - trimestrul I 2023 - sub impactul prelungirii războiului din Ucraina și al extinderii sancțiunilor asociate -, dar după un nou avans semnificativ peste așteptări consemnat de PIB în trimestrul III 2022. Evoluțiile fac probabile valori în scădere ale excedentului de cerere agregată în acest interval, dar mai ridicate decât cele evidențiate în prognoza din luna noiembrie 2022. Totodată, ele implică o dinamică anuală încă robustă a PIB în trimestrul IV 2022, pe fondul unui efect de bază, urmata însă de o scădere vizibilă a acesteia în trimestrul I 2023", conform BNR.

Indicatorii cu frecvență ridicată arată, "probabil în trimestrul IV 2022", consumul privat redevine principalul determinant al creșterii în termeni anuali a PIB, iar un impact pozitiv, deși mult mai modest, este de așteptat din partea formării brute de capital fix, în principal pe seama activității din construcții, au sesizat membrii Consiliului.

În schimb, exportul net și-ar putea mari contribuția negativă la dinamica PIB, în condițiile în care exporturile și-au redus considerabil variația anuală în octombrie 2022 și mult mai pronunțat decât importurile, inclusiv în contextul evoluției nefavorabile a prețurilor externe, ceea ce a condus și la accelerarea creșterii deficitului comercial, precum și a celui de cont curent, față de aceeași perioadă a anului trecut.

Prelungirea razboiului din Ucraina si extinderea sanctiunilor asociate genereaza, însa, incertitudini si riscuri considerabile la adresa perspectivei activitatii economice, implicit a evolutiei pe termen mediu a inflatiei, au aratat în mai multe interventii membrii Consiliului de Administratie al BNR, evocând efectele posibil mai mari exercitate astfel asupra puterii de cumparare si încrederii consumatorilor, precum si asupra activitatii, profiturilor si planurilor de investitii ale firmelor, dar si potentiala afectare mai severa a economiei europene/globale si a perceptiei de risc asupra economiilor din regiune, cu impact nefavorabil asupra costurilor de finantare.

În acelasi timp, specialistii BNR au subliniat importanta atragerii fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului Next Generation EU, care este conditionata de îndeplinirea unor tinte si jaloane stricte în implementarea proiectelor, dar este esentiala pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranzitiei energetice, precum si pentru contrabalansarea, cel putin partiala, a impactului contractionist al socurilor pe partea ofertei, amplificate de razboiul din Ucraina si de înaprirea conditiilor economice si financiare pe plan international.

"Incertitudini si riscuri majore ramân asociate însa si conduitei politicii fiscale, au convenit membrii Consiliului, facând referiri, pe de o parte, la tinta de deficit bugetar stabilita pentru anul 2023 în vederea continuarii consolidarii bugetare în contextul procedurii de deficit excesiv si al majorarii semnificative a costului finantarii, iar, pe de alta parte, la seturile de masuri de sprijin prevazute a fi aplicate ori prelungite în acest an, într-o conjunctura economica si sociala ce ramâne dificila pe plan intern si global, cu potentiale implicatii adverse asupra parametrilor bugetari. S-a aratat din nou ca, în conditiile actuale, un mix echilibrat de politici macroeconomice si implementarea de reforme structurale care sa stimuleze potentialul de crestere pe termen lung sunt esentiale pentru asigurarea stabilitatii macroeconomice si întarirea capacitatii economiei românesti de a face fata unor evolutii adverse", se arata în documentul BNR.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim ca, în ansamblul sau, contextul analizat justifica majorarea cu 0,25 puncte procentuale a ratei dobânzii de politica monetara, pentru ancorarea anticipatiilor inflationiste pe termen mediu si pentru stimularea economisirii, în vederea readucerii durabile a ratei anuale a inflatiei în linie cu tinta stationara de 2,5 la suta +/-1 punct procentual, 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", potrivit Minutei BNR.

În aceste conditii, Consiliul de administratie al BNR a decis în unanimitate majorarea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 7%, de la 6,75%.

În acelasi timp, s-a decis majorarea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8%, de la 7,75%, si cresterea ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6%, de la 5,75%. 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.