

BNR: Perspectiva pe termen scurt si mediu a investitiilor este marcata de incertitudini crescute



Perspectiva pe termen scurt si mediu a investitiilor este marcata de incertitudini crescute, iar cele mai mari au ca sursa conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, inclusiv în contextul calendarului electoral 2019 - 2020, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al BNR din 3 octombrie 2019.

"Perspectiva pe termen scurt si mediu a investitiilor este însa marcata de incertitudini crescute, au convenit membrii Consiliului. Cele mai mari au ca sursa conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, inclusiv în contextul calendarului electoral 2019 - 2020, date fiind caracteristicile executiei bugetare din primele opt luni ale anului, precum si potentialul impact al noii legi a pensiilor, de natura sa faca necesara, dar si inevitabila, o corectie fiscala în perspectiva, în vederea readucerii deficitului bugetar în limita prevazuta de Pactul de Stabilitate si Crestere; s-a convenit ca ajustarile sunt de asteptat sa vizeze cu prioritate cheltuielile de investitii, dar ca momentul initierii consolidarii fiscale, precum si ritmul si magnitudinea acesteia sunt dificil de anticipat", se spune în minuta BNR.

Potrivit sursei citate, incertitudini ceva mai mici continua sa decurga si din unele practici bugetare, precum si din frecventele masuri fiscale si modificari legislative implementate în ultimii ani - cu impact asupra profiturilor si încrederii companiilor -, precum si din ritmul absorbtiei fondurilor europene.

"În schimb, incertitudini si riscuri marite s-a considerat ca vin din mediul extern - atât pe calea comertului exterior, cât si prin intermediul încrederii si al investitiilor straine directe -, în conditiile sporirii riscurilor la adresa economiei zonei euro si a celei globale induse de razboiul comercial si de Brexit, dar si ale relaxarii conduitei politicii monetare de catre bancile centrale majore", se arata în document.

În acest context, membrii Consiliului au remarcat ca în trimestrul III exportul net e posibil sa-si fi marit din nou contributia negativa la avansul economiei românești, data fiind reaccelerarea cresterii în termeni anuali a deficitului balantei comerciale în luna iulie, pe fondul încetinirii sensibile a cresterii anuale a exporturilor, concomitent cu redinamizarea importurilor de bunuri si servicii.

Totodata, deficitul de cont curent si-a accentuat trendul de adâncire în raport cu aceeasi perioada a anului trecut -

în pofida unei relative ameliorari a evoluției soldului balantei veniturilor primare și al celei a veniturilor secundare -, iar gradul de acoperire a acestuia cu investiții straine directe și transferuri de capital a continuat să scadă.

"În ceea ce privește evoluțiile viitoare, membrii Consiliului au concluzionat că rata anuală a inflației se va menține probabil deasupra intervalului țintei până la finalul anului curent, pe o traiectorie ușor inferioară celei evidențiate în prognoza pe termen mediu publicată în Raportul asupra inflației din august 2019, care anticipa plasarea ei la 4,2% în decembrie 2019 și la 3,3% la finele trimestrului II 2021. S-a apreciat că acțiunea factorilor pe partea ofertei va continua să fie ușor dezinflaționistă în septembrie-octombrie, dar va redeveni moderat inflaționistă în ultimele două luni ale anului. Influențe în dublu sens sunt așteptate în principal din evoluția recentă și viitoare a preturilor volatile, în timp ce efecte constante, marginal mai inflaționiste decât în prognoza anterioară, se prezumă din partea preturilor administrate și a pretului tutunului. În schimb, pe orizontul mai îndepărtat de timp dinamica preturilor energiei electrice și ale gazelor naturale ar putea devansa sensibil valorile anticipate anterior, au atenționat unii membri ai Consiliului, data fiind probabila eliminare, în scurt timp, a restricțiilor impuse pe piața energiei prin actele normative în vigoare", se menționează în minuta BNR.

Au fost semnalate însă și incertitudinile marite asociate perspectivei apropiate a cotației petrolului - în contextul încetinirii tot mai evidente a economiei globale și al volatilității tensiunilor geopolitice -, precum și eventuala creștere peste așteptări a producției agricole în acest an, cu efecte asupra evoluției pe termen scurt a preturilor produselor alimentare.

Membrii Consiliului au sesizat și o relativă intensificare a activității de creditare, în condițiile în care creditul acordat sectorului privat și-a reaccelerat ușor creșterea în primele două luni ale trimestrului III, iar media dinamicii sale a revenit la nivelul din trimestrul I, reprezentând vârful ultimilor 7 ani.