

BNR: Schimbarile aduse OUG 114 evita daune foarte mari pentru economie, însa complica transmisia monetara

Schimbarile aduse OUG 114/2018 evita daune foarte mari pentru economie si satisfac cele trei cerinte formulate de Banca Nationala a României si înaintate Comitetului National pentru Supraveghere Macroprudentiala, însa noile prevederi complica, în ansamblul lor, transmisia monetara, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al BNR din 2 aprilie 2019.

În respectiva întrunire, BNR a decis mentinerea ratei de politica monetara la 2,5%.

În cadrul sedintei, Consiliul de Administratie a discutat si adoptat decizia de politica monetara, pe baza datelor si analizelor privind evolutiile macroeconomice, financiare si monetare curente si de perspectiva prezentate de directiile de specialitate si a altor informatii interne si externe disponibile.

În discutiile privind pozitia ciclica a economiei, membrii Consiliului au remarcat ca, asa cum s-a anticipat, cresterea economica s-a mentinut aproape constanta în termeni anuali în trimestrul IV 2018, la 4,1%, în conditiile unei temperari de ritm trimestrial ce face probabila marirea usoara a excedentului de cerere agregata în acest interval, în linie cu previziunile.

Totodata, conform asteptarilor, consumul gospodariilor populatiei a redevenit principalul propulsor al expansiunii economice, urmat la ceva distanta de aportul variatiei stocurilor, în timp ce formarea bruta de capital fix si-a redus usor contributia negativa la avansul PIB. În schimb, exportul net a continuat sa si-o amplifice, pe fondul prelungirii tendintei de încetinire a cresterii exporturilor de bunuri si servicii, în paralel cu reaccelerarea usoara a dinamicii importurilor, de natura sa conduca, în asociere cu o deteriorare mai severa a balantei veniturilor primare, si la adâncirea semnificativa a deficitului de cont curent în acest interval, au aratat membrii CA al bancii centrale.

Cresterea în consecinta a deficitului de cont curent la 4,5% din PIB în anul 2018, de la 3,2% în 2017, sugerând pierderi de competitivitate externa a economiei, precum si acoperirea lui mai reduca cu fluxuri de capital autonom, au fost considerate deosebit de preocupante de catre unii membri ai Consiliului, evolutiile reclamând, în opinia acestora, o atentie sporita.

Au fost evocate însa si cauze structurale ale deficitului extern, cronicizate de-a lungul timpului, si nivelul relativ mai scazut al subventiilor din fonduri europene de care beneficiaza fermierii români.

S-a sesizat, în acest context, ca în anul 2018 avansul economiei, care a încetinit la 4,1% de la valoarea de exceptie de 7% atinsa în 2017, a fost sustinut pe partea cererii doar de consum, cu precadere de cel al gospodariilor populatiei, si de variatia stocurilor, în timp ce formarea bruta de capital fix, dar mai cu seama exportul net au actionat în sensul erodarii cresterii.

Membrii Consiliului au continuat sa exprime îngrijorari si în legatura cu gradul înalt de încordare a pietei muncii, evocând noul minim atins de rata somajului BIM la începutul acestui an, concomitent cu cresterea la maxime istorice a efectivului salariatilor din economie, precum si intentiile de angajare înca robuste, chiar daca în usoara moderare, indicate de sondaje de specialitate în perspectiva apropiata.

S-a apreciat ca penuria mare de forta de munca existenta pe anumite segmente ale pietei, potentata si de probleme structurale, împreuna cu efectul de demonstratie al majorarilor de salarii din sectorul public sunt de natura sa accentueze în perspectiva presiunile asupra salariilor, ceea ce poate lovi în competitivitatea unor sectoare.

Totodata, membrii Consiliului au aratat ca, potrivit celor mai recente informatii si analize, rata anuala a inflatiei se va mentine probabil pe orizontul scurt de timp peste limita de sus a intervalului tintei si pe o traiectorie semnificativ mai înalta decât cea evidentiata în prognoza pe termen mediu publicata în Raportul asupra inflatiei din februarie 2019, care anticipa plasarea ei la 3% în decembrie 2019 si la 3,1% la finele anului 2020.

Totodata, s-a observat ca, potrivit celor mai recente evolutii ale indicatorilor relevanti, consumul privat constituie probabil principalul determinant al cresterii economice si în trimestrul I, influente de sens opus fiind însa posibile din partea formarii brute de capital fix.

"Au fost, de asemenea, discutate modificarile recente aduse unor acte normative ce vizeaza sectorul bancar si implicatiile acestora asupra politicii monetare. Potrivit opiniei unanime, schimbarile aduse OUG 114/2018 evita daune foarte mari pentru economie si satisfac cele trei cerinte formulate de membrii Consiliului asa cum au fost înaintate Comitetului National pentru Supraveghere Macroprudentiala si în discutii cu Guvernul. Noile prevederi complica însa, în ansamblul lor, transmisia monetara, cu implicatii asupra cadrului general al politicii monetare. Unii membrii ai Consiliului au subliniat nevoia ca bancile comerciale sa practice dobânzi mai mari la depozite", se mai arata în documentul oficial.

De asemenea, membrii Consiliului au subliniat din nou necesitatea unui mix echilibrat de politici macroeconomice, care sa evite o supraîmpovarare a politicii monetare, cu efecte indezirabile în economie.

În aceste conditii, Consiliul de Administratie al BNR a decis în unanimitate mentinerea ratei dobânzii de politica monetara la nivelul de 2,5%, concomitent cu pastrarea controlului strict asupra lichiditatii de pe piata monetara.

Totodata, a decis mentinerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,5% si a ratei dobânzii aferente facilitatii de creditare (Lombard) la 3,5%.

Consiliul de Administratie al BNR a mai decis în unanimitate pastrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei si în valuta ale institutiilor de credit.