

BNR: Oprirea activitatii în numeroase sectoare economice si comprimarea accentuata a cererii fac probabila o contractie severa a economiei în T2



Oprirea pe scara larga a activitatii în numeroase sectoare economice, în efortul de limitare a raspândirii pandemiei COVID-19, precum si comprimarea accentuata a cererii de consum, concomitent cu scaderea celei externe, fac probabila o contractie severa a economiei românesti în trimestrul II, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al BNR, publicata vineri.

"Oprirea pe scara larga a activitatii în numeroase sectoare economice începând cu a doua parte a lunii martie, în efortul de limitare a raspândirii pandemiei COVID-19, precum si comprimarea accentuata a cererii de consum, concomitent cu scaderea celei externe, fac probabila o contractie severa a economiei românesti în trimestrul II, implicând o schimbare brusca a pozitiei ei ciclice, care, de la o valoare substantial pozitiva este asteptata sa cada consistent în teritoriul negativ", se spune în minuta BNR.

Potrivit BNR, amplitudinea contractiei este însa dificil de anticipat, au subliniat în mod repetat membrii Consiliului de Administratie, date fiind incertitudinile extrem de mari legate de evolutia pandemiei si a restrictiilor de mobilitate fizica, de natura sa afecteze în mod imprezibil activitatea diferitelor sectoare/ramuri ale economiei, dar si sa provoace modificari majore în comportamentele macroeconomice, mai cu seama în cel de consum.

"În evaluari s-au facut referiri la caracteristicile declinului suferit de economia româneasca în contextul crizei financiare globale, precum si la închiderile bruste de companii si activitati consemnate în actuala conjunctura - mai cu seama în transporturi, turism, HoReCa, activitati recreative, industrie si comert -, dar si la masurile/programele de sprijinire a firmelor si populatiei aplicate pe plan intern, constrânse însa ca dimensiune de spatiul fiscal existent", se mai spune în minuta BNR.

Impactul advers al crizei pandemice si al masurilor asociate a fost resimtit mai puternic la nivelul activitatii economice si al pietei muncii, au aratat membrii Consiliului. Astfel, potrivit datelor preliminare, cresterea economica a decelerat considerabil în trimestrul I 2020, chiar daca în primele doua luni din an a ramas deosebit de robusta; în termeni trimestriali, ea s-a mentinut totusi în teritoriul pozitiv, evolutie implicând doar o restrângere usoara a excedentului semnificativ de cerere agregata.

Potrivit BNR, s-a remarcat ca o contributie negativa consistenta la dinamica PIB a fost adusa probabil de exportul net, în conditiile în care deficitul balantei comerciale si-a reaccelerat considerabil cresterea în trimestrul I, pe fondul unei declin mai pronuntat al exporturilor, în raport cu cel evidentiat în cazul importurilor de bunuri si

servicii. Drept consecință, dinamica deficitului de cont curent s-a reamplificat, în pofida ameliorării evoluției balanțelor veniturilor primare și secundare, context în care gradul de acoperire a acestuia cu investiții străine directe și transferuri de capital și-a accentuat scăderea.

Membrii Consiliului au semnalat și incertitudinile deosebite de mari asociate evoluțiilor de pe piața muncii, care au cunoscut o deteriorare subită la mijlocul lunii martie, amortizată însă de apelul extins al angajatorilor la somajul tehnic, stimulat de autorități prin pârghii bugetare.

Numărul de contracte de muncă încetate a crescut totuși recent, iar evoluția s-ar putea accentua începând cu 1 iunie, au avertizat unii membri ai Consiliului, inclusiv în contextul restrângerii sprijinului pentru somaj tehnic la domenii în care se vor mentine restricții. "S-a conchis că cererea de forță de muncă va continua probabil să scadă în ansamblul său, pe orizontul scurt de timp, dar în condițiile unor evoluții neuniforme, chiar opuse ca sens la nivel inter-sectorial, relevante fiind intențiile de angajare anunțate în aprilie de companii din industria alimentară, comerțul cu bunuri de strictă necesitate, transportul de marfuri și segmentul IT&C", potrivit BNR.

În același timp, rata de schimb leu/euro și-a atenuat fluctuațiile, sub influența relativei ameliorări a sentimentului pieței financiare internaționale, dar și pe fondul condițiilor lichidității de pe piața monetară și al diferențialului ratei dobânzii. Producerea de schimbări la nivelul acestor parametri sau o înrăutățire suplimentară a percepției asupra riscului asociat economiei și pieței financiare locale, antrenată de o potențială deteriorare mai severă a poziției fiscale și a perspectivei acesteia, ar fi însă de natură să reamplifice presiunile asupra ratei de schimb a leului, au atenționat mai mulți membri ai Consiliului, cu implicații adverse inclusiv asupra încrederii în moneda națională, a indicatorilor de vulnerabilitate externă, și în final asupra costurilor de finanțare și ritmului redresării economiei ulterior fazei de contractie.

"S-a sesizat că revenirea pe un palier ușor mai ridicat a ratei anuale a inflației în semestrul II 2020 este atribuibilă în totalitate factorilor pe partea ofertei. Acțiunea lor va deveni probabil ceva mai inflationistă pe termen scurt decât se previzionase anterior, în condițiile în care declinul cotației petrolului se anticipează a fi mai mult decât contrabalansat ca impact de scumpirea legumelor/fructelor, dar și a unor bunuri de consum de strictă necesitate și a unor produse alimentare procesate, inclusiv pe fondul unor perturbatii persistente în lanțurile interne și internaționale de producție-distributie", se mai arată în documentul citat.

Potrivit opiniilor exprimate de unii membri ai Consiliului, influențe de același sens ar putea veni și din condițiile meteorologice nefavorabile din primele luni ale anului - de natură a afecta performanțele agriculturii, implicit prețurile unor produse agro-alimentare -, precum și din comportamentul de stabilire a prețurilor al unor agenți economici. Totodată, evoluțiile de pe segmentul prețurilor administrate rămân incerte, în contextul liberalizării în perspectiva a pieței gazelor naturale și a celei a energiei electrice, dar și al implicațiilor potențiale ale cotațiilor de pe piețele de referință, în timp ce acuratețea IPC ar putea fi marcată pe termen foarte scurt de dificultățile de colectare a datelor statistice și de compilare a acestui indice.

Rata anuală a inflației CORE2 ajustat este așteptată să se mențină peste valoarea de 3% în cursul acestui an, chiar și după o scădere evidentă în trimestrul II, dar să coboare în prima jumătate a anului viitor și să fluctueze apoi foarte ușor în jurul valorii de 2,2%, față de nivelul de 3,4% indicat pentru finele orizontului prognozei de precedentă proiecție. Incertitudinile privind dimensiunea și profilul poziției ciclice a economiei, dar și reacția potențială a prețurilor de consum față de acestea sunt însă neobisnuit de mari, au arătat membrii Consiliului.

Referitor la viitorul poziției ciclice, s-a observat că în contextul scenariului actual economia românească este așteptată să sufere o contracție semnificativă în anul curent, succedată de o redresare moderată în 2021, în condițiile în care declinul economic sever din trimestrul II 2020 va fi recuperat probabil parțial în intervalul următor și ceva mai gradual ulterior, pe fondul relaxării treptate a măsurilor restrictive asociate crizei pandemice. Perspectiva, relativ sincronizată cu cea anticipată pentru zona euro/UE, implică o turnură majoră în pattern-ul

gap-ului PIB, care, după ce a ajuns la un maxim al actualului ciclu economic la finele lui 2019, este așteptat să coboare consistent în teritoriul negativ în trimestrul II 2020, dar să se închida apoi progresiv până în 2022.

Viteza redresării în perspectiva apropiată a economiei și a componentelor majore ale cererii agregate este însă foarte dificil de anticipat, au convenit membrii Consiliului, depinzând de restricțiile de mobilitate și de caracteristicile eliminării lor, implicit de evoluția pandemiei, care s-ar putea chiar reacutiza pe orizontul scurt de timp. În corelație cu acestea, determinanta pentru refacerea consumului privat este dinamica venitului disponibil real, dependentă la rândul ei de condițiile de pe piața muncii, dar și de costul datoriei bancare a populației și de evoluția inflației. Esențială este și încrederea consumatorilor, care ar putea fi afectată pe termen scurt de temerile populației legate de pandemie - în absența unui vaccin/tratament eficace -, dar și de cele privind viitorul locurilor de muncă și al veniturilor proprii, de natură să accentueze înclinatia spre economisire și să conserve schimbările survenite recent în structura consumului.

Potrivit BNR, a fost evidențiată creșterea neobisnuit de amplă consemnată de deficitul bugetar în lunile recente, sub impactul crizei pandemice și al măsurilor asociate, evoluție îngrijorătoare inclusiv din perspectiva dificultăților și costurilor de finanțare, dar și a impactului potențial asupra executiei bugetare din anii viitori, mai ales în contextul calendarului electoral și al prevederilor noii legi a pensiilor.

Totodată, a fost reliefată însă și cerința inițierii unei consolidări fiscale în perspectiva apropiată, în condițiile procedurii de deficit excesiv declansată de Comisia Europeană, ce rămâne în vigoare chiar și în contextul suspendării temporare a Pactului de Stabilitate și Creștere. S-a argumentat din nou în favoarea unei corecții bugetare bine calibrate, concentrată asupra cheltuielilor curente, care să minimizeze efectele adverse asupra redresării economiei și a potențialului ei de creștere pe termen mediu, și care să prevină totodată o agravare a dezechilibrului intern și a celui extern.