

## BNR: Se prefigureaza o schimbare importanta în conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri

**Se prefigureaza o schimbare importanta în conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, dar persista totusi incertitudini semnificative în ceea ce priveste dimensiunea si instrumentele consolidarii bugetare din acest an si în perspectiva, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 15 ianuarie 2021.**

"Se prefigureaza însa o schimbare importanta în conduita viitoare a politicii fiscale si a celei de venituri, au aratat în repetate rânduri membrii Consiliului, inclusiv în raport cu cea mai recenta prognoza pe termen mediu a BNR, în conditiile în care potentiala tinta de deficit bugetar pentru 2021 si unele masuri anuntate/adoptate deja de noul Guvern - precum cea privind plafonarea temporara a salariilor din sectorul bugetar - fac probabila initierea în acest an a necesarei consolidari bugetare, cu implicatii favorabile inclusiv asupra primei de risc suveran si, în final, asupra costurilor de finantare. Persista totusi incertitudini semnificative în ceea ce priveste dimensiunea si instrumentele consolidarii bugetare din acest an si în perspectiva, au convenit membrii Consiliului, cel puțin pâna la aprobarea bugetului public pentru 2021, mai ales în conditiile cresterii ample, posibil peste asteptari, a deficitului bugetar în 2020, sub impactul crizei pandemice si al masurilor de sprijin adoptate, dar si ca efect al majorarii unor cheltuieli cu caracter permanent", mentioneaza sursa citata.

Potrivit BNR, s-a reiterat ca, din punct de vedere al impactului economic, este esentiala contragreutatea data de atragerea fondurilor europene alocate României prin pachetul de redresare economica si prin Cadrul financiar multianual 2021-2027, agreeate la nivelul UE.

În ceea ce priveste pozitia ciclica a economiei, membrii Consiliului au convenit ca pe ansamblul trimestrelor IV 2020 si I 2021 este probabila o recuperare a contractiei economice similara ca dimensiune celei previzionate în noiembrie 2020, însa într-o distributie trimestriala diferita, în conditiile unei redresari neîntrerupte a activitatii economice de-a lungul perioadei - marginala în primul interval, fata de întreruperea sau contractia usoara previzionate anterior, si relativ dinamica în primele trei luni din 2021, dar vizibil încetinita în raport cu prognoza precedenta. Drept urmare, în loc sa stationeze, gap-ul negativ al PIB continua probabil sa se restrângă lent în aceasta perioada, ramânând totusi la valori ceva mai joase decât cele anticipate anterior, data fiind închiderea lui usor sub asteptari, desi deosebit de consistenta, din trimestrul III 2020, au remarcat membrii Consiliului.

"S-a observat totodata ca, potrivit celor mai recente date statistice, redresarea economica din trimestrul IV 2020 - mult încetinita fata de intervalul anterior si implicând o reamplificare usoara a declinului în termeni anuali al economiei - își accentueaza caracterul inegal din perspectiva structurala, în contextul reacutizarii pandemiei de coronavirus si al noilor restrictii instituite pe plan intern si în alte tari din UE, mai puțin severe totusi decât cele din primul val. Astfel, în intervalul octombrie-noiembrie, vânzarile cu amanuntul au recuperat integral contractia suferita în primavara, urcând vizibil peste nivelul din februarie 2020 si ramânând în teritoriul pozitiv ca dinamica anuala, în timp ce serviciile prestate populatiei si-au reamplificat considerabil scaderea fata de aceeași perioada a anului trecut. În acelasi timp, volumul lucrarilor de constructii a continuat sa creasca într-un ritm anual de doua cifre, în timp ce productia industrială si-a cvasi-întrerupt tendinta de restrângere a declinului în termeni anuali", se spune în document.

La rândul sau, deficitul comercial si-a redus substantial contractia fata de lunile similare din 2020, în conditiile unei atenuari ceva mai pronuntate a declinului anual al importurilor, comparativ cu cea evidentiata în cazul exporturilor de bunuri si servicii. Inclusiv pe acest fond, deficitul de cont curent si-a marit avansul fata de perioada similara a anului trecut.

"În același timp, incertitudini și riscuri crescute vin din mediul extern, au subliniat membrii Consiliului, date fiind creșterea îngrijorătoare a ratei de infectare cu coronavirus în unele țări europene și reînăspirea recentă a restricțiilor de mobilitate, inclusiv în contextul apariției unor tulpini cu grad mai ridicat de contagiozitate, de natură să întârzie recuperarea economică în zona euro, probabil până când campaniile de vaccinare își vor arăta efectele", se spune în minuta BNR.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim că întregul context analizat justifică reducerea cu încă 0,25 puncte procentuale a ratei dobânzii de politică monetară, ținând cont inclusiv de decalajele de transmitere a impulsurilor ratei dobânzii de politică monetară.

"S-a considerat că o asemenea calibrare a conduitei politicii monetare este de natură să susțină redresarea activității economice pe orizontul prognozei, în vederea aducerii și consolidării pe termen mediu a ratei anuale a inflației în linie cu ținta de inflație de 2,5% ± 1 punct procentual, în condiții de protejare a stabilității financiare", se mai arată în document.