

BNR: Activitatea economica a recuperat în trimestrul III o parte însemnata din contractia suferita anterior

Activitatea economica a recuperat în trimestrul III din 2020 o parte însemnata din contractia suferita anterior, desi ceva mai puțin decât s-a anticipat, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie al Bancii Nationale a României din 15 ianuarie 2021.

"Referitor la pozitia ciclica a economiei, membrii Consiliului au aratat ca activitatea economica a recuperat în trimestrul III o parte însemnata din contractia suferita anterior, desi ceva mai puțin decât s-a anticipat, crescând cu 5,8% în termeni trimestriali, dupa scaderea cu 12,2% din trimestrul anterior, si reducându-si declinul în termeni anuali la -5,7%, de la -10,3% în trimestrul II. În absenta scaderii drastice a productiei agricole - cu impact inclusiv asupra PIB potential -, economia si-ar fi atenuat contractia în termeni anuali la -3,2%, au sesizat membrii Consiliului, evolutiile facând probabila o resorbire consistenta a deficitului de cerere agregata în acest interval, doar usor mai estompata decât cea prognozata în noiembrie 2020", mentioneaza sursa citata.

Conform BNR, redresarea s-a datorat în principal cererii interne, si mai cu seama consumului gospodariilor populatiei. Acesta s-a redinamizat puternic în trimestrul III, în conditiile revigorarii cumpararilor de marfuri si servicii dupa ridicarea unor restrictii de mobilitate, pe fondul situatiei relativ ameliorate a pietei muncii si al reaccelerarii cresterii venitului disponibil real, inclusiv sub impactul majorarii pensiilor în luna septembrie 2020 si al scaderii ratelor dobânzilor la creditele populatiei. În acelasi timp, formarea bruta de capital fix a continuat sa creasca usor în termeni anuali, în contextul reamplificarii dinamicii constructiilor, cu aportul solid al investitiilor publice si cu sprijinul programelor guvernamentale, evolutie de natura sa sporeasca potentialul de crestere a economiei în perspectiva.

Totodata, exportul net si-a diminuat vizibil contributia negativa la dinamica anuala a PIB, au semnalat unii membri ai Consiliului, în conditiile în care redresarea consistenta a exporturilor a devansat-o ca magnitudine pe cea a importurilor de bunuri si servicii, antrenând si o scadere a deficitului balantei comerciale în raport cu aceeași perioada a anului trecut. Deficitul de cont curent si-a reluat însa cresterea în termeni anuali, ca urmare a reînrautarii balantei veniturilor primare pe seama fluxurilor profiturilor reinvestite, iar gradul de acoperire a acestuia cu investitii straine directe si transferuri de capital a continuat sa se reduca.

Membrii Consiliului au remarcat ca situatia de pe piata muncii a cunoscut o relativa ameliorare de la mijlocul trimestrului III 2020, pe fondul redresarii activitatii în sectoare importante, dar si cu aportul masurilor guvernamentale destinate pastrarii relatiilor de munca. Efectivul salariatilor din economie a crescut continuu în intervalul august-noiembrie, recuperând o buna parte din scaderea suferita în primavara, iar rata somajului BIM a urmat o traiectorie prevalent descrescatoare, coborând de la vârful de 5,5% atins în contextul pandemiei în luna iulie, la 5,1% în noiembrie. În acelasi timp, rata locurilor de munca vacante s-a marit usor în trimestrul III, în premiera pentru ultimele 8 trimestre, astfel încât piata muncii si-a stopat tendinta de relaxare, în contextul unor schimbari structurale tot mai evidente.

În aceste conditii, dupa ce a frânat puternic în perioada starii de urgenta ca urmare a apelului extins la somaj tehnic, cresterea anuala a câstigului salarial mediu brut nominal s-a reaccelerat în trimestrul III si a ramas apoi cvasi-constanta în octombrie-noiembrie, nu departe de nivelurile înregistrate în lunile premergatoare socului pandemic. S-a apreciat ca, pe orizontul apropiat de timp, situatia pietei muncii va ramâne probabil favorabila - inclusiv pe fondul prelungirii unor masuri de sprijin guvernamental si al adaptarii progresive a activitatii si conditiilor de lucru ale firmelor la distantarea sociala -, avându-se în vedere si rezultatele unor sondaje de specialitate. Perspectiva mai îndepartata continua însa sa fie marcata de incertitudini ridicate, în conditiile agravarii crizei sanitare în unele tari europene si ale prelungirii actualului val pandemic pe plan intern, ce induce riscuri la

adresa unor sectoare si viabilitatii unor firme.

Evolutiile recente de pe piata financiara interna au fost îndelung discutate de catre membrii Consiliului. S-a convenit ca ele reflecta o ameliorare evidenta a perceptiei investitorilor asupra perspectivei economiei românești ulterior evenimentelor politice din decembrie 2020, de natura sa contribuie, împreuna cu cresterea apetitului global pentru risc, si la relaxarea conditiilor lichiditatii de pe segmentul monetar. Sub influenta acestora, principalele cotate ale pietei monetare interbancare si-au prelungit, iar apoi si-au accelerat descresterea, în timp ce randamentele titlurilor de stat si-au accentuat miscarea descendenta chiar dupa prima decada a lunii decembrie 2020.

Totodata, rata de schimb a leului a ramas relativ stabila inclusiv în prima parte a lunii ianuarie 2021, în linie cu comportamentul sau din 2020, sustinut de differentialul ratelor dobânzilor de pe piata financiara, în conditiile unei scaderi treptate a acestuia, au aratat membrii Consiliului. În acelasi timp, rata medie a dobânzii la creditele noi a consemnat pe ansamblul primelor doua luni ale trimestrului IV 2020 o noua scadere în raport cu media trimestrului anterior, iar IRCC si-a accentuat usor descresterea în debutul anului curent; caracteristicile indicelui ramân însa o sursa de incertitudine în ceea ce priveste transmisia politicii monetare, au reiterat unii membri ai Consiliului.

În ceea ce priveste evolutiile viitoare, membrii Consiliului au aratat ca, potrivit celor mai recente informatii si analize, rata anuala a inflatiei va cunoaste probabil o crestere usoara în primele doua luni ale anului curent, urmata de o corectie la finele trimestrului I.

Potrivit BNR, cresterea este atribuibila integral componentelor exogene ale IPC, au subliniat unii membri ai Consiliului, si este compatibila cu cea mai recenta prognoza pe termen mediu publicata în Raportul asupra inflatiei din noiembrie 2020, care anticipeaza mentinerea dinamicii inflatiei în proximitatea punctului central al tinteii pe orizontul relevant pentru politica monetara, pe fondul manifestarii efectelor dezinflectioniste ale deficitului de cerere agregata. Principalele influente în sens ascendent din debutul anului sunt asteptate sa vina din evolutia pretului combustibililor, inclusiv pe fondul efectului de baza asociat eliminarii supraaccizei la carburanti în ianuarie 2020, precum si din dinamica preturilor administrate, în contextul liberalizarii începând cu 1 ianuarie 2021 a pietei energiei electrice pentru consumatorii casnici. Incertitudinile asociate acestui proces sunt însa considerabile, au concluzionat membrii Consiliului în urma evaluarii facute, cu potentiale implicatii mai pronuntate asupra dinamicii IPC pe orizontul scurt de timp decât cele previzionate. În schimb, din partea preturilor LFO sunt posibile efecte dezinflectioniste ceva mai accentuate, au opinat unii membri ai Consiliului, evocând productiile mari obtinute la unele categorii de legume si fructe, precum si slabirea cererii de asemenea alimente, pe fondul restrictiilor de functionare a unor sectoare în contextul noului val pandemic.

Totodata, s-a observat ca, pe orizontul apropiat de timp, influente dezinflectioniste notabile vor continua sa decurga din efecte de baza asociate scumpirilor anterioare ale unor produse alimentare procesate, mai ales ale carni de porc, si într-o mica masura din evolutia preturilor importurilor, sub impactul dinamicii asteptate a cursului de schimb al leului, toate de natura a afecta evolutia inflatiei de baza.

De asemenea, se anticipeaza o atenuare a presiunilor inflationiste venite din perturbatii în lanturi de productie/aprovizionare si din costuri asociate masurilor de prevenire a infectarii cu virusul SARS CoV-2, dar si evidentierea efectelor dezinflectioniste incipiente ale gap-ului negativ al PIB deschis în trimestrul II 2020, precum si a influentelor deficitelor de cerere persistente pe anumite segmente de marfuri si servicii prestate populatiei. În aceste conditii, rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat își va accelera probabil scaderea în trimestrul I, în linie cu prognoza pe termen mediu din noiembrie 2020, care indica coborârea si mentinerea acesteia începând cu semestrul II al anului curent vizibil sub punctul central al tinteii, au subliniat membrii Consiliului.