

BNR: Activitatea economica si-a încetinit considerabil cresterea în trimestrul III

Activitatea economica si-a încetinit considerabil cresterea în trimestrul III - la 0,4%, de la 1,5% în trimestrul II -, contrar asteptarilor, potrivit minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României din 10 ianuarie 2022.

"În ceea ce priveste pozitia ciclica a economiei, membrii Consiliului au aratat ca activitatea economica si-a încetinit considerabil cresterea în trimestrul III - la 0,4%, de la 1,5% în trimestrul II -, contrar asteptarilor. S-a concluzionat ca evolutia face probabila restrângerea excedentului de cerere agregata în acest interval la o valoare mult inferioara celei previzionate în noiembrie 2021, data fiind inclusiv recenta revizuire notabila în jos a datelor statistice privind ritmul cresterii economiei în semestrul I 2021, implicând si o depasire relativ mai modesta în trimestrul II a nivelului PIB pre-pandemie. Totodata, s-a observat ca dinamica anuala a activitatii economice a consemnat o scadere vizibil mai pronuntata în trimestrul III decât cea anticipata, la 7,4%, de la 13,9% în trimestrul II, ramânând totusi înalta din perspectiva istorica, cu aportul majoritar al consumului gospodariilor populatiei, precum si cu cel neobisnuit de mare adus, si în acest interval, de variatia stocurilor. Contributia formarii brute de capital fix a devenit însa, în mod neasteptat, marginal negativa, în premiera pentru ultimele 11 trimestre, în principal ca efect al accentuarii contractiei lucrarilor de reparatii capitale, ce a devansat, ca impact, cresterile usoare în termeni anuali ale constructiilor noi si ale investitiilor nete în utilaje, inclusiv mijloace de transport", se spune în document.

BNR mentioneaza ca si contributia exportului net la dinamica anuala a PIB a ramas negativa, dar s-a redus semnificativ fata de trimestrul anterior, chiar si în conditiile unei scaderi ceva mai pronuntate a variatiei anuale a exporturilor de bunuri si servicii, în raport cu cea evidentiata în cazul importurilor. Soldul negativ al balantei comerciale si-a accelerat însa puternic cresterea în termeni anuali, pe fondul evolutiei relativ mai nefavorabile a preturilor importurilor, iar deficitul de cont curent a continuat sa se majoreze fata de trimestrul similar al anului trecut, desi într-un ritm relativ încetinit, valoarea lui cumulata pe ansamblul primelor 9 luni din an depasind-o cu aproape 55% pe cea înregistrata în acelasi interval din 2020. Evolutiile au fost considerate deosebit de îngrijoratoare de catre membrii Consiliului, chiar daca partial ele pot fi atribuite unor factori conjuncturali, iar acoperirea deficitului de cont curent cu investitii straine directe si transferuri de capital s-a ameliorat usor pe ansamblul primelor trei trimestre.

În ceea ce priveste conditiile financiare, membrii Consiliului au aratat ca principalele cotationi ale pietei monetare interbancare au continuat sa creasca relativ alert în perioada noiembrie-decembrie 2021, atingând maxime ale ultimilor aproape 2 ani, sub impulsul dat de noua majorare a ratei dobânzii de politica monetara, precum si pe fondul caracterului restrictiv al conditiilor lichiditatii si al asteptarilor privind cresterea pe mai departe a ratei dobânzii-cheie, potentate si de evolutiile din regiune.

Randamentele titlurilor de stat si-au prelungit, la rândul lor, ascensiunea, desi într-un ritm încetinit, inclusiv în contextul detensionarii scenei politice si al comportamentului mixt al randamentelor titlurilor de stat pe termen lung din economiile dezvoltate si din cele emergente, ramânând însa semnificativ deasupra celor din regiune, pe întregul spectru de maturitati. Totodata, IRCC si-a inversat traectoria în debutul anului curent, iar cresterea lui se va accentua probabil sensibil în trimestrul II, au semnalat unii membri ai Consiliului.

În aceasta conjunctura, cursul de schimb leu/euro s-a mentinut relativ stabil pe palierul mai înalt atins în ultima luna a trimestrului III 2021, chiar si în conditiile majorarilor mai mari ale ratelor dobânzilor-cheie efectuate de catre banci centrale din regiune. Riscurile la adresa ratei de schimb a leului sunt, însa, ridicate si cu potentiale implicatii adverse asupra inflatiei si a indicatorilor de vulnerabilitate externa, au attentionat membrii Consiliului, evocând, în principal, trendul de accentuare a dezechilibrului extern si incertitudinile asociate procesului de consolidare bugetara în contextul crizei energetice si al mersului pandemiei, precum si probabila accelerare a

normalizării conduitei politicii monetare de către Fed, de natură să afecteze apetitul global pentru risc.

Membrii Consiliului au remarcat, de asemenea, dinamica anuală în creștere neîntreruptă a creditului acordat sectorului privat, aceasta continuând să urce în teritoriul de două cifre în octombrie și noiembrie, în condițiile prelungirii ascensiunii variației deosebit de înalte a componentei în lei, inclusiv cu aportul programelor guvernamentale, dar și pe fondul dinamizării usoare a creditului în valută. Au fost reliefate nivelurile ridicate consemnate atât de fluxul împrumuturilor în lei acordate societăților nefinanciare, cât și de cel al creditelor pentru locuințe - doar cu ceva mai mic decât vârful istoric atins în luna septembrie. Pe acest fond, soldul creditului în moneda națională și-a accelerat creșterea, până la 19% în noiembrie, iar ponderea lui în total s-a marit la 72%.