

Presiunile asupra salariilor si costurilor cu forta de munca din mediul privat ar putea creste în perspectiva (Minuta BNR)

Presiunile asupra salariilor si costurilor cu forta de munca din mediul privat ar putea creste în perspectiva, pe fondul evolutiei inflatiei din urmatoarele trimestre si al comportamentului asteptarilor inflationiste pe termen scurt, precum si în contextul decalajelor persistente dintre cererea si oferta de forta de munca din anumite sectoare, potrivit Minutei sedintei de politica monetara a Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României, din 8 august.

"(...) presiunile asupra salariilor si costurilor cu forta de munca din mediul privat ar putea creste în perspectiva, pe fondul evolutiei inflatiei din urmatoarele trimestre si al comportamentului asteptarilor inflationiste pe termen scurt, precum si în contextul decalajelor persistente dintre cererea si oferta de forta de munca din anumite sectoare. În contrapondere sunt însa de asteptat sa actioneze pachetul de consolidare bugetara implementat începând cu luna august 2025, incluzând componenta politicii salariale si a angajarilor în sectorul public, precum si masurile fiscal-bugetare probabil adoptate în viitor si incertitudinile asociate, de natura sa afecteze cererea de consum, costurile/profiturile firmelor si activitatea investitionala, cu implicatii si pe piata muncii. Influenta în acelasi sens ar putea decurge si din tensiunile comerciale globale, prioritar prin efectele exercitate asupra economiei mondiale si a comerului international, precum si din acordul comercial convenit între SUA si UE, dar si din recursul în crestere la angajati extracomunitari si din extinderea digitalizarii si automatizarii", au subliniat membrii Consiliului.

În ceea ce priveste piata muncii, reprezentantii BNR au aratat ca actualele date releva atât descresteri ale efectivului salariatilor din economie în lunile aprilie si mai, cât si o scadere a ratei somajului BIM pe ansamblul trimestrului II, dupa majorarea acesteia la 6% în trimestrul precedent, în timp ce sondajele de specialitate din iulie indica o slabire abrupta, si generalizata la nivelul sectoarelor majore, a intentiilor de angajare pe orizontul foarte scurt de timp, precum si o noua scadere a deficitului de forta de munca raportat de companii. Acestea din urma semnalizeaza o reaccentuare a tendintei de detensionare a pietei în perspectiva apropiata, au punctat unii membri ai Consiliului.

Potrivit bancii centrale, ritmul cresterii salariilor si a costurilor salariale ramâne însa ridicat din perspectiva inflatiei, dar si a competitivitatii externe. Dinamica anuala a câstigului salarial mediu brut nominal pe economie si cea a costului salarial unitar nominal din industrie s-au mentinut pe palierul de doua cifre în aprilie-mai, în conditiile în care prima a continuat sa descreasca lent, iar cea de-a doua si-a corectat doar partial saltul consemnat în trimestrul I 2025.

Referitor la evolutiile macroeconomice viitoare, membrii Consiliului au aratat ca noile evaluari releva o înrautatare a perspectivei inflatiei în prima jumatate a orizontului de prognoza, inclusiv în raport cu previziunile precedente, ca urmare a expirarii, la 1 iulie, a schemei de plafonare a pretului la energia electrica si în conditiile majorarii începând cu 1 august a cotelor de TVA si a accizelor corespunzator pachetului de masuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie.

Pe acest fond, rata anuala a inflatiei este asteptata sa consemneze un amplu salt în trimestrul III 2025, iar în urmatoarele trei trimestre sa se reduca relativ lent si pe o traiectorie fluctuanta considerabil mai ridicata decât cea din proiectia precedenta si situata mult deasupra limitei de sus a intervalului tintei. Ea va cunoaste însa o corectie descendenta abrupta în trimestrul III 2026, si va descreste apoi gradual, reintrând si coborând tot mai mult în interiorul intervalului tintei spre finele orizontului proiectiei.

"Astfel, rata anuală a inflației va atinge probabil un vârf de 9,2 la suta în septembrie 2025 și se va situa la 8,8 la suta în decembrie 2025, mult peste valoarea de 4,6 la suta din prognoza precedentă, dar va coborî la 3 la suta în decembrie 2026, ușor sub nivelul de 3,2 la suta anticipat anterior, și la 2,7 la suta în iunie 2027", susține banca centrală.

În ceea ce privește presiunile factorilor fundamentali, s-a convenit că acestea vor rămâne inflationiste pe orizontul apropiat de timp - data fiind mai ales persistența presiunilor costurilor salariale din sectorul privat -, dar apoi vor deveni mai pregnant dezinflationiste decât s-a anticipat anterior, în condițiile intensificării lor progresive.

"Argumentul major l-a constituit perspectiva adâncirii relativ alerte a deficitului de cerere agregată în următoarele șase trimestre, și considerabil mai pronunțată decât s-a previzionat anterior, pe fondul creșterii probabil mai modeste a economiei în 2025-2026 comparativ cu proiecția precedentă, în contextul pachetelor de măsuri fiscal-bugetare corective implementate începând cu luna august a anului curent. Relevante din perspectiva acțiunii factorilor fundamentali au fost considerate și efectele scaderii temporare a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii și menținerii ratei anuale a inflației la niveluri înalte timp de patru trimestre, precum și probabila ameliorare semnificativă a structurii cererii agregate pe orizontul proiecției în raport cu anul 2024, prin creșterea contribuției investițiilor în detrimentul consumului privat, cu implicații și asupra evoluției PIB potențial", precizează documentul citat.

Membrii Consiliului au apreciat în mod unanim că un astfel de context este de natură să reducă semnificativ riscul ca puseul inflationist provocat de șocurile pe partea ofertei din trimestrul III 2025 să afecteze anticipațiile inflationiste pe termen mediu și să genereze astfel efecte secundare, subliniind însă necesitatea monitorizării atente a tuturor evoluțiilor, având în vedere inclusiv comportamentul inflației din ultimii ani.