

Comentariile guvernatorului BNR, dl. Mugur Isărescu privind majorarea deficitului bugetar și inflația

29 iunie 2006 (Bloomberg):

Într-un interviu acordat agenției de presă Bloomberg la Atena, guvernatorul BNR a făcut o serie de comentarii asupra deciziei guvernului de a dubla deficitul bugetar pentru a doua oară în ultimele două luni, asupra ratei inflației și a majorării ratei dobânzii de politică monetară.

— Deficitul bugetar:

Guvernul și-a asumat riscul unui deficit bugetar mai mare bazându-se pe nivelul scăzut al datoriei publice, perspectiva apropiată a aderării României la Uniunea Europeană și finanțarea din partea acesteia reprezentând fonduri pentru aderare.

Această situație implică două riscuri. Primul constă în faptul că echilibrul macroeconomic se va deteriora prin majorarea deficitului de cont curent și a inflației. Al doilea risc este legat de probabilitatea creșterii prea accelerate a cheltuielilor guvernamentale, care va duce la o utilizare inefficientă a fondurilor, astfel că trebuie evitată irosirea acestora.

Nu m-au convins. În ultimele 18 luni, reprezentanții băncii au menționat, în numeroase rânduri, că procesul dezinflaționist este supus unor presiuni și se confruntă cu un risc sporit, mai ales în cazul creșterii ponderii cheltuielilor guvernamentale.

Am reiterat aceste aspecte în mod preventiv, iar în acest moment, când guvernul a luat hotărârea de majorare a deficitului bugetar, vom continua să susținem obiectivul nostru de dezinflație.

Prin urmare, am trecut de la vorbe la fapte și am hotărât majorarea ratei rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei. Aceasta este o măsură cu un impact deosebit de puternic.

În acest moment, este necesară reorientarea atenției de la consum, care a atins un nivel nesustenabil, la productivitate, ceea ce presupune mai multă muncă și un volum mai ridicat al investițiilor.

De asemenea, am luat două măsuri suplimentare. Am cerut guvernului să-și păstreze angajamentul de a utiliza 80 la sută din cheltuielile suplimentare numai pentru investiții destinate integrării în UE și învățământului. Am solicitat guvernului să se asigure că sumele, în cazul în care nu sunt utilizate pentru investițiile planificate, nu vor fi redirecționate către alte proiecte, care ar putea stimula consumul.

Am mai solicitat guvernului utilizarea resurselor interne pentru finanțarea acestor proiecte de investiții și evitarea împrumuturilor prin emisiunile de obligațiuni pe piețele internaționale, care ne-ar obliga la suplimentarea operațiunilor de sterilizare.

Guvernul trebuie să respecte cu strictețe aceste condiții dacă dorește menținerea acestui nivel ridicat al deficitului bugetar.

Aceasta reprezintă și o oportunitate pentru băncile din România de a se reorienta de la acordarea unui volum tot mai mare de credite comerciale neguvernamentale către creditul guvernamental, care înregistrează o scădere.

Noi evaluăm la aproximativ 1,8 miliarde euro excedentul de monedă provenit din majorarea deficitului bugetar comparativ cu ținta inițială de 0,5 la sută din PIB. De asemenea, guvernul trebuie să-și respecte intențiile de a nu mai mări salariile.

— **Creșterea ratei dobânzii de politică monetară cu numai 25 puncte de bază:**

Cred că ne îndreptăm către normalitate în ceea ce privește amplitudinea majorării ratei dobânzii. Este ca și cum am spune că nu bombardăm piața, ci doar transmitem un semnal. Putem menține această tendință și acest ritm în cazul în care condițiile interne și externe reclamă luarea acestor măsuri. Nu mai avem nevoie de mișcări spectaculoase.

Pe de altă parte, dacă am fi majorat rata dobânzii de politică monetară cu mai mult de 25 puncte de bază, am fi transmis un semnal indicând faptul că suntem nemulțumiți de nivelul actual al cursului de schimb sau de evoluțiile de pe alte piețe, lucru care nu este real.

Am mai afirmat că vom menține o anumită flexibilitate a cursului de schimb în vederea descurajării intrărilor de capital speculativ. Dacă am fi majorat mai mult rata dobânzii de politică monetară, aceasta ar fi putut transmite un semnal că suntem îngrijorați, ceea ce nu este cazul. Avem nevoie de un curs de schimb flexibil pentru a putea să penalizăm capitalul speculativ prin aprecierea monedei naționale atunci când fluxurile de capital speculativ încearcă să intre în țară și prin deprecierea monedei atunci când acestea încearcă să se retragă.

— **Inflația:**

Nu am modificat nici prognoza de inflație, nici ținta de inflație pentru sfârșitul acestui an.

Prognoza de inflație este menținută la nivelul de 6,8 la sută, datorită majorării accizelor pentru produsele din tutun și alcool, deoarece efectul acesteia nu s-a manifestat în întregime. Majorarea nu a avut loc la 1 mai, după cum era prevăzut, ci la mijlocul lunii mai, astfel încât impactul asupra prețurilor de consum a fost redus la jumătate. Dar efectele acestor majorări vor continua în iunie și cu o oarecare intensitate și în iulie.

Rata inflației de 6,8 la sută continuă să fie prognoza noastră, pe baza datelor existente, deoarece majorarea accizelor a însemnat adăugarea unui punct procentual la prognoza inițială.

Am discutat cu guvernul calendarul de majorare a prețurilor administrate. Pot spune numai că aceste majorări, după cum sunt prevăzute de guvern în calendarul pe care ni l-a transmis, sunt de mai mică amploare decât cele luate în calcul la începutul acestui an. Aceasta ne oferă un motiv de o ușoară relaxare. Cu toate acestea, guvernul trebuie să mențină o conduită prudentă privind aceste majorări în 2007 și 2008.

Îmi mențin estimarea ca ținta de inflație în 2008 să se situeze în jurul valorii de 4 la sută ± 1 punct procentual, la fel ca în anul 2007. Motivația rezidă în faptul că ajustările prețurilor la gaze naturale și la energie, care vor fi de mai mică amploare în acest an, trebuie să continue în 2007 și 2008.

Datele pe care le deținem până în prezent indică faptul că majorările prețurilor de consum din luna iunie corespund așteptărilor și, până în acest moment, menținem ținta de inflație de 5 la sută ± 1 punct procentual pentru acest an.