

Inflația nu arată scumpirile reale

Prețurile influențate de Banca Națională s-au majorat mai rapid decât rata raportată de Institutul Național de Statistică

Aderarea țării la Uniunea Europeană a adus o premieră din punctul de vedere al procesului dezinflaționist: ianuarie este prima lună în care creșterea anuală a prețurilor libere a depășit rata inflației. Iar diferența dintre cei doi indici s-a păstrat și în luna februarie, chiar dacă inflația a coborât la un minim istoric.

Dacă excludem din calculul inflației prețurile administrate de stat - utilități, medicamente, bilete CFR, poștă, abonament radio-TV - și cele volatile - legume, fructe, ouă și combustibili - rezultă un indicator ce urmărește evoluția prețurilor libere - cum ar fi unele produse alimentare (pâine, carne, pește, lapte), îmbrăcăminte și încălțăminte sau unele servicii. Adică acele prețuri care sunt influențate de politica monetară a Băncii Naționale. Iar dacă până la finele anului trecut, rata anuală a inflației a fost peste indicele de creștere al prețurilor libere (CORE2), noul an a adus o inversare a celor două rate. Astfel, în timp ce Institutul Național de Statistică anunța o rată anuală a inflației de 4,01% la nivelul lunii ianuarie, indicele anual al prețurilor libere raportat de Banca Națională era de 4,79%. Iar pentru februarie, lună în care rata anuală a inflației a coborât la 3,81%, indicele CORE2 este în jurul a 4,6%. Iar aceste evoluții se suprapun peste scăderea dobânzii de politică monetară a BNR, mișcare ce a surprins o parte din mediul financiar. Matei Păun, analist economic, a declarat pentru Adevarul că, în contextul în care dobânzile sunt în scădere, deficitul comercial și, implicit, cel de cont curent se adâncește, iar economia înregistrează un ritm de creștere de aproape 8%, mult peste nivelul potențial, este imposibil să nu existe presiuni inflaționiste. "Iar dacă acestea nu apar în cifre, nu înseamnă că nu există, ci numai că nu avem capacitatea de a le surprinde", adaugă Matei Păun.

Cele mai pesimiste așteptări par să se apropie

Recent, analiștii de la Danske Bank susțineau că, prin decizia de a reduce dobânda de politică monetară de la 8,00% la 7,50%, oficialii Băncii Naționale "se joacă cu focul". Asta pentru că dezechilibrele economiei românești ar putea genera o depreciere puternică a monedei naționale. "O criză este inevitabilă. Singura întrebare este când se va petrece și cu ce amplitudine", subliniază Matei Păun. Totuși, de la momentul deciziei BNR și până ieri, leul s-a apreciat cu circa 0,3% în fața euro și a coborât, din nou, sub pragul de 3,35 lei/euro. Evoluție a fost înregistrată în contextul aprecierii valutelor din regiune. Astfel, forintul maghiar și zlotul polonez s-au apreciat, ieri, comparativ cu euro chiar mai puternic decât leul românesc. Mai mult, cele mai multe estimări indică o tendință de întărire a politicii monetare în unele state din Europa Centrală și Est. Spre exemplu, ultimele estimări publicate de grupul UniCredit indică majorarea dobânzii de politică monetară în țări precum Polonia, Slovenia sau Letonia. Iar dacă ținem cont că marii investitori străini iau deciziile pentru viitoarele plasamente la nivel regional, este posibil ca, pe termen scurt, moneda națională să continue să se aprecieze. Ceea ce nu face decât să majoreze riscul unei scăderi bruște a cursului de schimb.

Mai mult, criza economică din țara noastră ar putea veni nu numai din partea evoluțiilor interne, ci și din partea celor din mediul internațional. "Iar ceea ce va face sau nu va face Banca Națională sau guvernul ar putea să accentueze efectele crizei", conchide analistul economic.