

BNR: Majorarea cotelor de TVA a fost transferata într-o foarte mare masura asupra preturilor de consum

Majorarea cotelor de TVA a fost transferata într-o foarte mare masura asupra preturilor de consum, inclusiv pe fondul rezilientei cererii pe anumite segmente si al nivelului crescut al asteptarilor inflationiste pe termen scurt, potrivit Minutai sedintei de politica monetara a Consiliului de administratie al Bancii Nationale a României, din 8 octombrie.

"În discutiile privind evolutia recenta a inflatiei, membrii Consiliului au evidenciat cresterile substantiale înregistrate de rata anuala a inflatiei în primele doua luni ale trimestrului III 2025, în urma carora aceasta a urcat în august la 9,85%, peste nivelul prognozat, de la 5,66% în iunie, în contextul expirarii la 1 iulie a schemei de plafonare a pretului la energia electrica si al majorarii începând cu 1 august a cotelor de TVA si a accizelor corespunzator pachetului de masuri fiscal-bugetare adoptat în iulie. S-a observat ca efectele directe tranzitorii ale celor doua socuri inflationiste succesive pe partea ofertei au afectat prioritar dinamica agregata a componentelor exogene ale IPC, în principal prin cresterea deosebit de ampla a pretului energiei electrice", se arata în minuta BNR.

Banca centrala precizeaza ca rata anuala a inflatiei CORE2 ajustat si-a accelerat ascensiunea mai mult decât s-a anticipat, ajungând la 7,9% în august, de la 5,7% în iunie, în conditiile cresterilor semnificative de dinamica consemnate în acest interval de toate cele trei subcomponente ale inflatiei de baza, sensibil mai pronuntate în cazul alimentelor procesate si în cel al serviciilor.

"În urma evaluarilor, s-a concluzionat ca majorarea cotelor de TVA a fost transferata într-o foarte mare masura asupra preturilor de consum, inclusiv pe fondul rezilientei cererii pe anumite segmente si al nivelului crescut al asteptarilor inflationiste pe termen scurt. Pe lângă impactul major si peste asteptari al maririi impozitelor indirecte în luna august, evolutia componentei de baza a inflatiei reflecta si influente venite în continuare din cresterea cotelor unor marfuri agroalimentare si din dinamica încă ridicata a costurilor salariale, carora li s-au alaturat în acest interval cele decurgând din efecte indirecte ale scumpirii energiei electrice si combustibililor, au convenit membrii Consiliului", se arata în document.

În acest context, BNR precizeaza ca s-au facut referiri la noile cresteri înregistrate în iulie si august de dinamica anuala a preturilor de productie din industrie pentru bunurile de consum, pe fondul costurilor marite, dar mai cu seama la saltul amplu consemnat în acelasi interval de asteptarile inflationiste pe termen scurt ale firmelor si consumatorilor. S-a sesizat, însă, ca expectatiile inflationiste pe termen mai lung ale analistilor bancari au cunoscut o ajustare descendenta evidenta în luna septembrie, dupa ce s-au mentinut mai bine de patru trimestre în proximitatea limitei de sus a intervalului tintei, iar dinamica venitului disponibil real al populatiei a scazut pronuntat în iunie-iulie, în principal sub influenta cresterii ratei inflatiei, ramânând totusi pozitiva.

În ceea ce priveste pozitia ciclica a economiei, membrii Consiliului au aratat ca activitatea economica si-a accelerat semnificativ cresterea în trimestrul II 2025, la 1,2%, dupa încetinirea acesteia la 0,1% în precedentele trei luni, evolutie ce face probabila o adâncire mai modesta a deficitului de cerere agregata pe ansamblul intervalului comparativ cu cea anticipata.

S-a observat, totodata, ca avansul în termeni anuali al PIB si-a stopat descresterea în trimestrul II 2025, mentinându-se la 0,3%, cu toate ca cererea interna si-a accentuat pierderea de ritm, în conditiile în care dinamica anuala a formarii brute de capital fix a reintrat usor în teritoriul negativ, dupa saltul amplu consemnat în trimestrul anterior, iar cea a consumului gospodariilor populatiei a înregistrat o noua scadere, însă doar marginala.

În ceea ce privește evoluțiile viitoare, membrii Consiliului au arătat că, potrivit noilor date și analize, rata anuală a inflației va ajunge pe un platou la finele trimestrului III și va scădea foarte lent în ultimele trei luni ale anului curent, pe o traiectorie mai ridicată decât cea evidențiată în prognoza pe termen mediu din august, ce atingea un vârf de 9,2% în septembrie și se situa la 8,8% în decembrie 2025.

Potrivit comunicatului, s-a observat că înrăutățirea perspectivei apropiate a inflației în raport cu prognoza din august este atribuibilă aproape integral factorilor/socurilor pe partea ofertei, cu precădere efectelor directe tranzitorii exercitate de expirarea la 1 iulie a schemei de plafonare a pretului la energia electrică și de majorarea începând cu 1 august a cotelor de TVA și a accizelor, care au propulsat considerabil în sus și peste așteptări atât dinamica agregată a componentelor exogene ale IPC, cât și dinamica inflației de bază.