

Interacțiuni în sfera politicii economice - perspective interne

După cum sugerează și denumirea, politica macro(economică) reflectă măsurile de intervenție a statului în economie, pentru atingerea unor obiective (creștere economică, stabilitatea prețurilor, stabilitatea financiară, etc).

Printre instrumentele principale de politică (macro)economică se menționează: politica monetară, politica fiscal-bugetară și politica de venituri.

Utilizarea acestor instrumente de politică economică (și nu numai) are impact la nivelul cererii agregate și ofertei agregate în economie și, implicit, asupra echilibrelor din economie (reflectede de punctele de intersecție între cererea agregată și oferta agregată).

Este binecunoscut faptul că, în perioada recentă, s-au amplificat semnalele în direcția schimbării semnificative de atitudine în sfera politicii fiscal-bugetare și în sfera politicii de venituri.

Pe de o parte, Noul Cod Fiscal include o serie de măsuri de relaxare fiscală pentru 2016-2017 (reducerea eșalonată a TVA, eliminarea supra-accizei la carburanți și a taxei pe stâlp, etc).

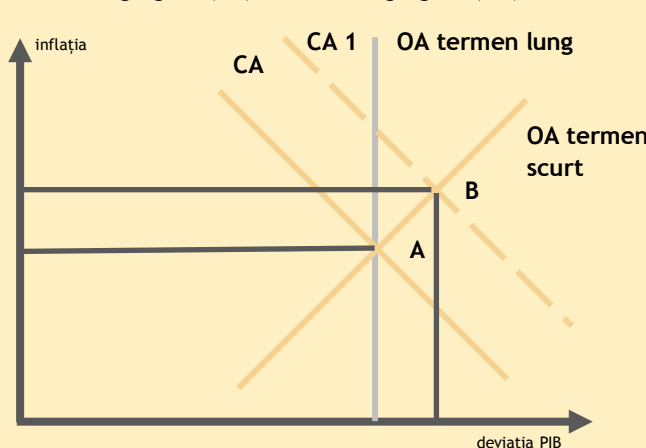
Pe de altă parte, proiectul noii legi a salarizării prevede creșteri importante ale salariilor în sistemul public.

Cu alte cuvinte, perspectivele de reducere a TVA și de majorare a salariilor din sectorul public (cu impact pentru negocierile salariale din sectorul privat) vor contribui în trimestrele următoare la creșterea cererii agregate în România. Aceste perspective sunt reflectate prin deplasarea curbei cererii agregate în primul grafic din dreapta, de la CA la CA1. Totodată, în al doilea grafic (care reflectă echilibrul pe piața bunurilor și serviciilor și echilibrul pe piața monetară) curba IS se va deplasa de la IS la IS1.

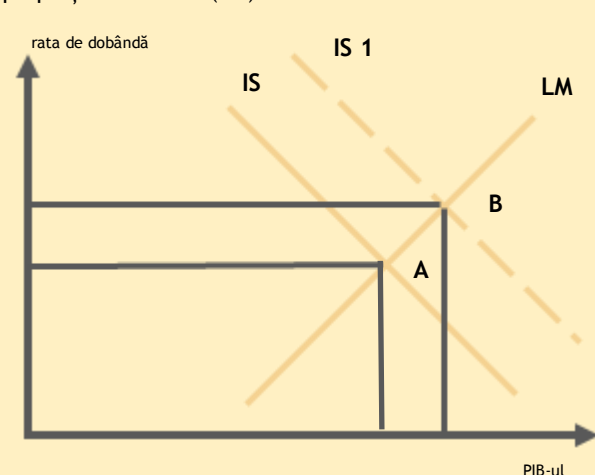
În acest context, noul punct de echilibru în economia internă după implementarea măsurilor de stimulare a cererii agregate va fi B (atât în primul grafic, care reflectă dinamica ofertei și a cererii agregate), dar și în al doilea grafic. În ambele grafice punctul B exprimă un nivel mai ridicat al ratei de dobândă.

Altfel spus, este de așteptat ca BNR să reacționeze la implementarea măsurilor de stimulare a cererii agregate prin modificarea politicii monetare, în sensul majorării ratei de dobândă, către nivelul optim pentru noul punct de echilibru din economie. Acest aspect este reflectat și de rezultatele estimărilor unor reguli de politică monetară utilizate de băncile centrale în ultimele decenii.

cererea agregată (CA) vs. oferta agregată (OA)



echilibrul pe piața bunurilor și serviciilor (IS) vs. echilibrul pe piața monetară (LM)



politica monetară a BNR (regula lui Taylor) sursa: estimări economice BT

