Caseta 2: Evaluarea cantitativă a riscului de creştere a salariului mediu pe economie

În cadrul unui regim de țintire a inflației, proiecțiile macroeconomice reprezintă unul dintre elementele principale de fundamentare a deciziilor de politică monetară ale băncii centrale. Eficacitatea în influențarea activității economice depinde şi de modul în care banca centrală comunică publicului propriile evaluări şi prognoze şi de explicarea rațiunii acțiunilor întreprinse pentru atingerea țintei asumate.

Evaluarea cantitativă sau calitativă a influenței unor factori de risc asupra proiecției de inflație din scenariul de bază este un exercițiu absolut necesar în cadrul fiecărui ciclu de prognoză. Pentru fiecare rundă de proiecție, factorii de risc comentați în raport sunt selectați din categoria celor considerați ca având o probabilitate rezonabilă de apariție în perioada următoare şi a căror evoluție ar putea să difere substanțial de cea din scenariul de bază. Aceasta se impune cu atât mai mult în cazul variabilelor pentru care nu există suficiente informații disponibile sau al acelora pentru care complexitatea mecanismului de transmisie nu poate fi surprinsă în cadrul unui model. Din motive care țin de fundamentarea deciziilor de politică monetară, pentru toți factorii de risc există cel puțin o evaluare calitativă privind probabilitatea de apariție şi sensul impactului asupra variabilelor relevante.

În contextul persistenței decalajului dintre evoluția salariului mediu real şi cea a productivității muncii, dar şi al discuțiilor legate de majorarea salariului minim pe economie, evaluarea *ca factor de risc* a creşterilor salariale capătă o relevanță aparte. Mecanismul *direct* prin care salariile ajung să influențeze prețurile bunurilor de consum, precum şi impactul asupra celorlalte variabile macroeconomice au fost descrise anterior în textul raportului. Această descriere corespunde unor relații ce transpun într-un cadru formalizat matematic concepte de teorie macroeconomică. În măsura în care natura temporară a unor creşteri ale prețurilor bunurilor de consum – asemănătoare celor înregistrate în perioadele recente – s-ar prelungi, aceasta ar putea atrage drept consecință o generalizare a revendicărilor salariale din economie. Magnitudinea acestor efecte *indirecte* (de runda a doua) ale creşterilor salariale asupra prețurilor bunurilor de consum – considerabil mai ample comparativ cu cele directe – este însă dificil de evaluat în termenii cadrului formalizat menționat anterior.

Evaluările cantitative prezentate în tabelul de mai jos trebuie înțelese ca reprezentând efectele suplimentare ale unor şocuri de ofertă generate de creşterea salariilor. Mai precis, acestea se referă la evaluarea efectelor *directe* asupra inflației ale unor majorări suplimentare (față de cele incluse implicit în coordonatele scenariului de bază) ale *salariului mediu brut pe economie*. În aceste condiții, dată fiind dificultatea menționată mai sus de estimare a efectelor *indirecte* ale unei majorări a salariilor, cifrele rezultate din simulările efectuate cu ajutorul modelului macroeconomic reprezintă un minim al efectelor posibile, care corespunde relațiilor macroeconomice posibil a fi explicit modelate. Impactul asupra proiecției inflației anuale din scenariul de bază este ilustrat în tabelul de mai jos în funcție de magnitudinea şi persistența unui astfel de şoc. *Magnitudinea şocurilor inițiale asupra creşterii salariului mediu (prima coloană din tabel) este aleasă cu scop ilustrativ şi nu poate fi interpretată drept prognoză a BNR pentru orizontul proiecției.*

Creştere anuală suplimentară a salariului mediu brut pe economie (în termeni nominali)	**Repartizare în timp**	**Impactul suplimentar asupra inflației IPC la sfârşitul anului 2008 (dec./dec.)**	**Impactul suplimentar asupra inflației IPC la sfârşitul anului 2009 (dec./dec.)**
Diferențe exprimate în puncte procentuale (pp)		Diferențe exprimate în puncte procentuale (pp)	Diferențe exprimate în puncte procentuale (pp)
+4 pp	uniform pe următoarele 4 trimestre	+0,1 pp	+0,6 pp
+4 pp	uniform pe următoarele 2 trimestre	+0,2 pp	+0,7 pp
+8 pp	uniform pe următoarele 4 trimestre	+0,2 pp	+1,2 pp
+8 pp	uniform pe următoarele 2 trimestre	+0,4 pp	+1,4 pp