
Conferinta Internationala EURO-Constructii
Bucuresti, 19 mai 2014

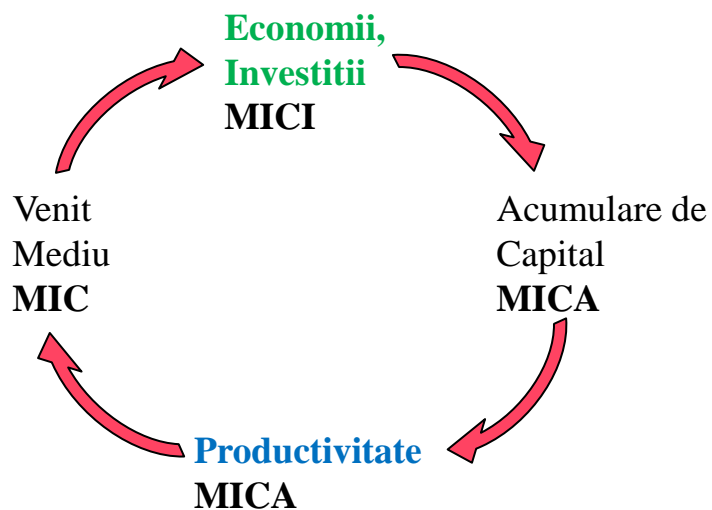
Viciu si Virtute

Realitati si perspective economice

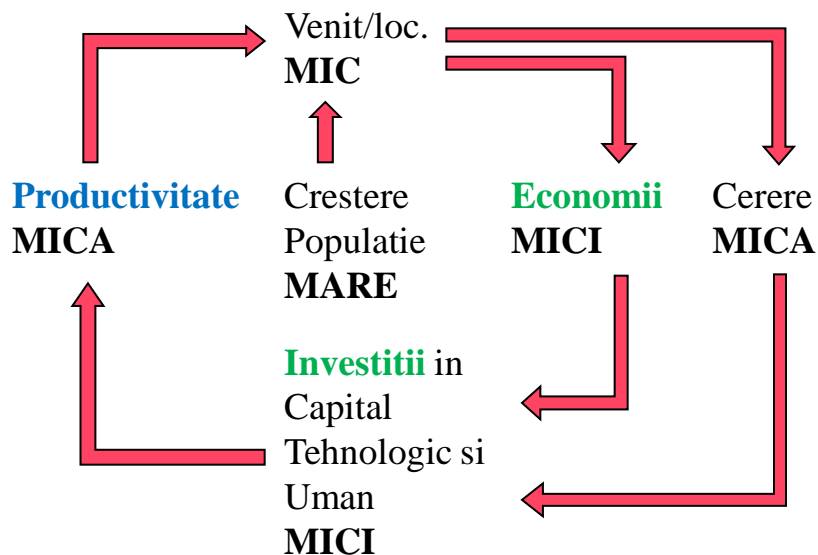
Florian LIBOCOR

Economist sef
BRD-GSG

Cercul Vicios al Saraciei – cadru macroeconomic



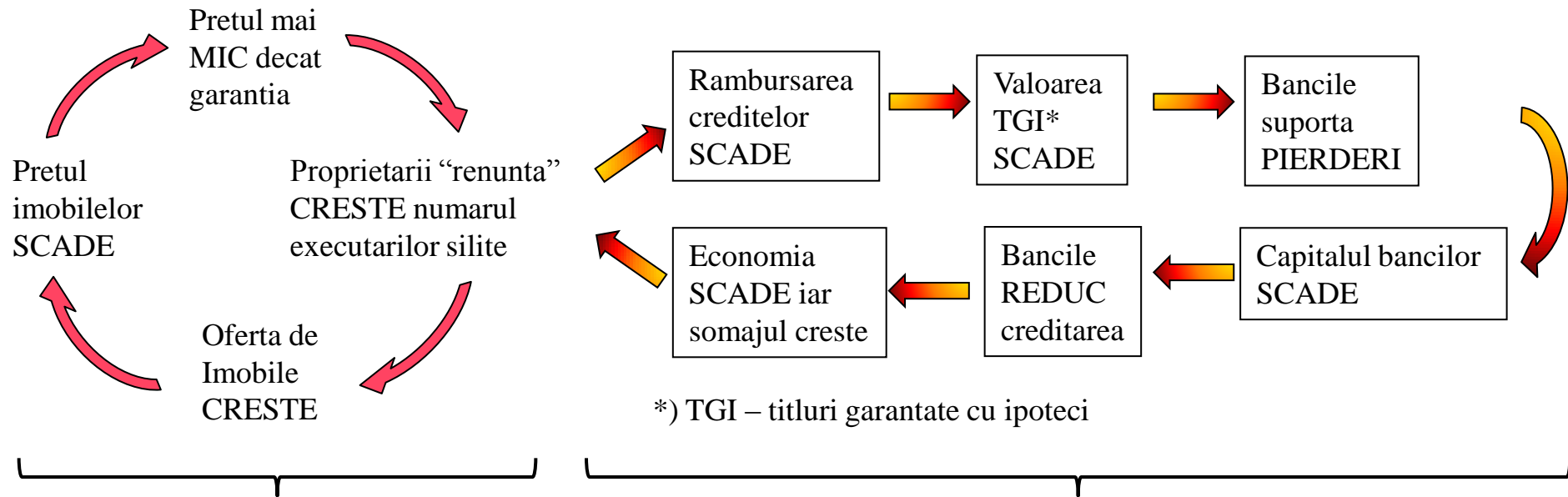
Sursa: Samuelson si Nordhaus, 1998



Sursa: McConnel si Brue, 1999

Indiferent de abordare,
un nivel mic de **Economii** si **Investitii** va conduce la
un nivel mic de **Productivitate**.

Cercul Vicios al Saraciei (ex. criza imobiliara SUA)



A. “Renuntarile” proprietarilor sau executarile silite genereaza o crestere a ofertei de imobile in piata ceea ce conduce la accentuarea scaderii pretului fata de valoarea garantiei (*negative equity*)

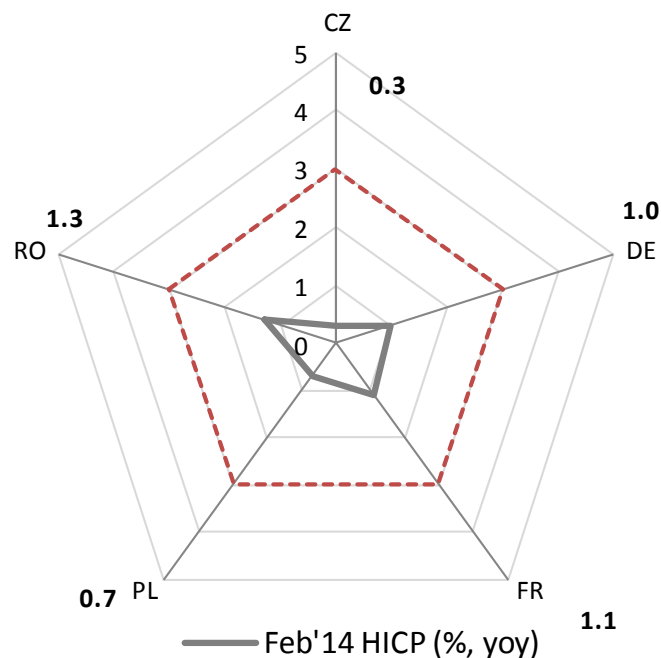
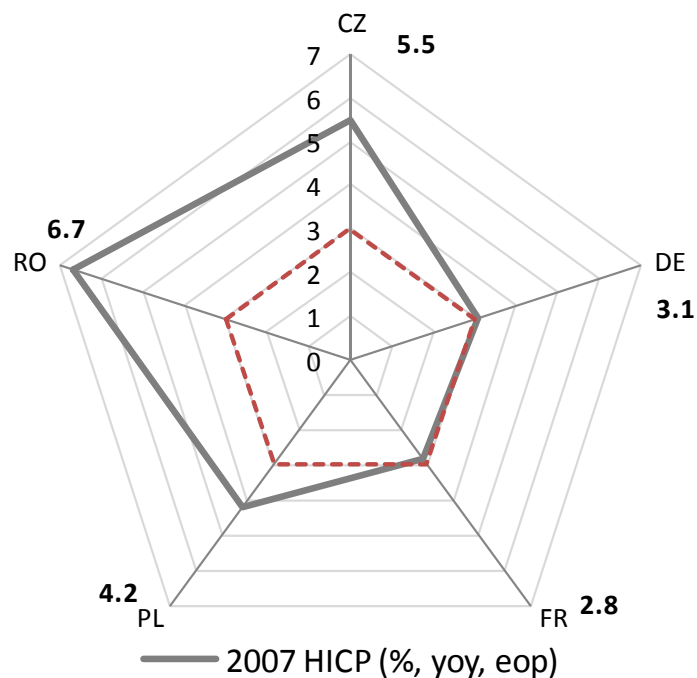
B. Executarile silite reduc fluxul de lichiditati si valoarea TGI detinute de banci. Bancile, inregistreaza pierderi (credite neperformante) si o crestere a necesarului de capital. Capitalizarea insuficienta (sau imposibilitatea de a se recapitaliza), determina bancile sa reduca dinamica creditarii in general. Contractia economiei si cresterea somajului vor genera o accentuare a “renuntarilor” si executarilor silite.

Teoria economica

Cercul vicios al saraciei incepe ca si consecinta a “*unui set de factori sau evenimente prin prisma carora saracia, odata instalata, va persista in cel mai probabil caz, in lipsa unei interventii/impuls exogen*”. Un stat poate iesi din cercul vicios al saraciei si intra in **Cercul virtuos al dezvoltarii** (crestere economica sustenabila), daca prin politicile economice aplicate aloca mai multe resurse investitiilor, educatiei, dezvoltarii profesionale si asigura un spor demografic echilibrat si sustenabil (Bura, 2012).

Inflatie

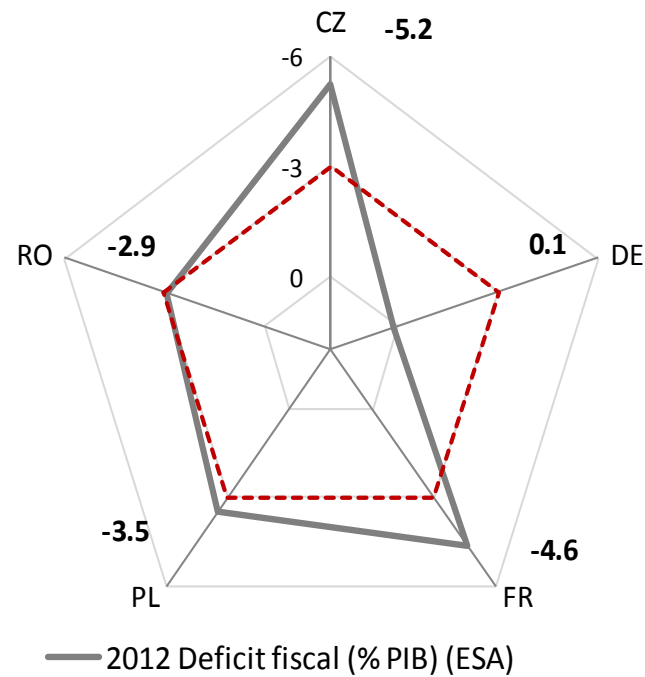
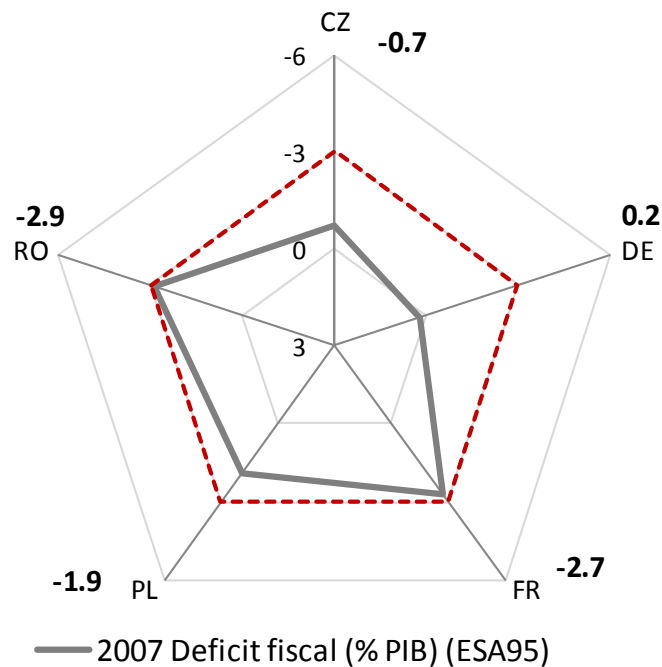
Criteria IPC: 2% +/- 0.2%, ECB



Preturile alimentelor au scazut semnificativ datorita unui an agricol bun determinand reducerea ratei inflatiei in ultimele luni, in timp ce riscurile inflationiste aferente cresterii preturilor administrate raman gestionabile.

Deficit fiscal

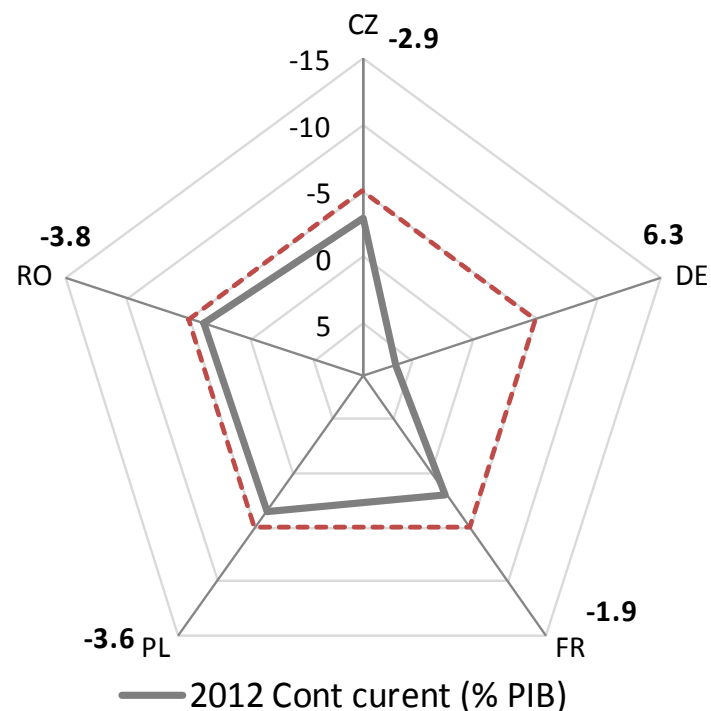
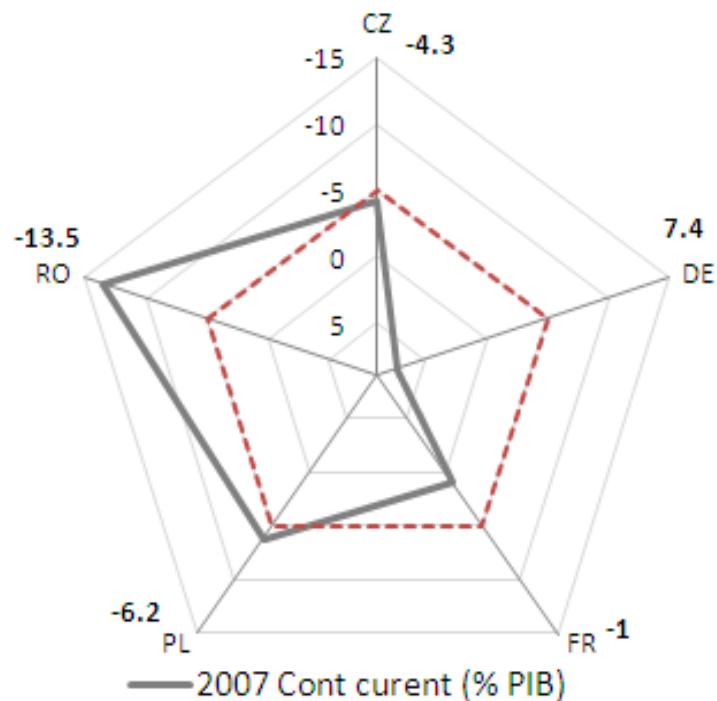
Criteriu Deficit fiscal: 3% din PIB



Procesul de consolidare fiscala din ultimii ani a contribuit la iesirea Romaniei din procedura de deficit excesiv (EDP) a Comisiei Europene.

Deficit extern

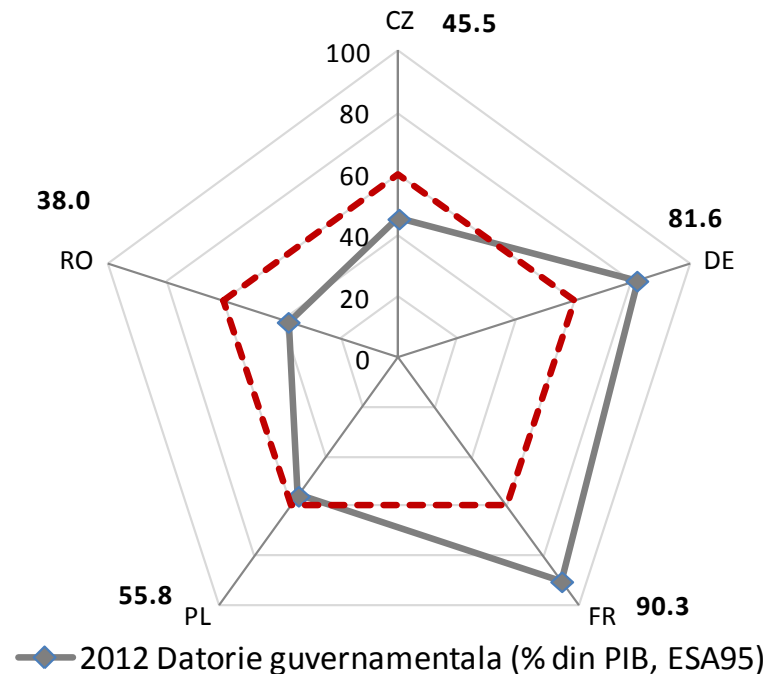
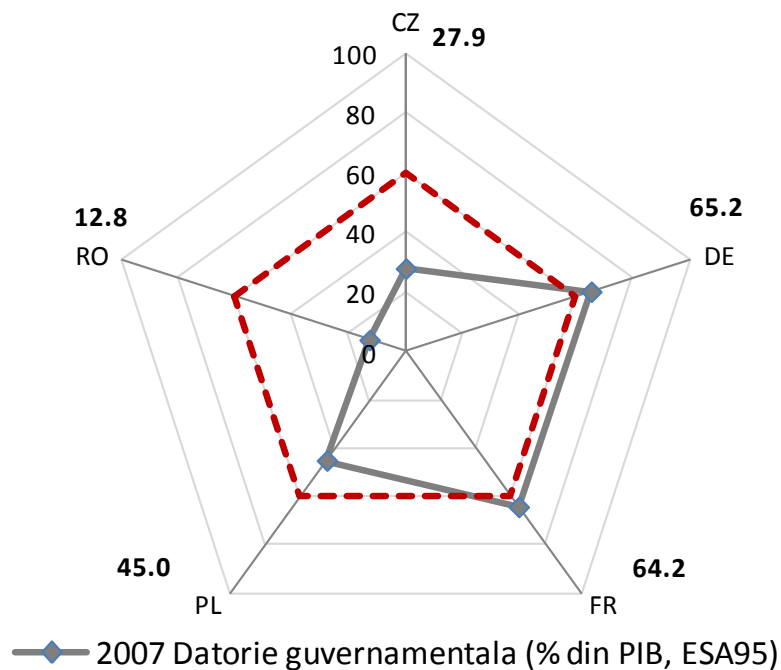
Criteriu Deficit extern: **5% din PIB**



Ajustare semnificativa pozitiva pro-ciclica a contului curent, pe fondul unei cereri interne reduse

Datorii guvernamentala

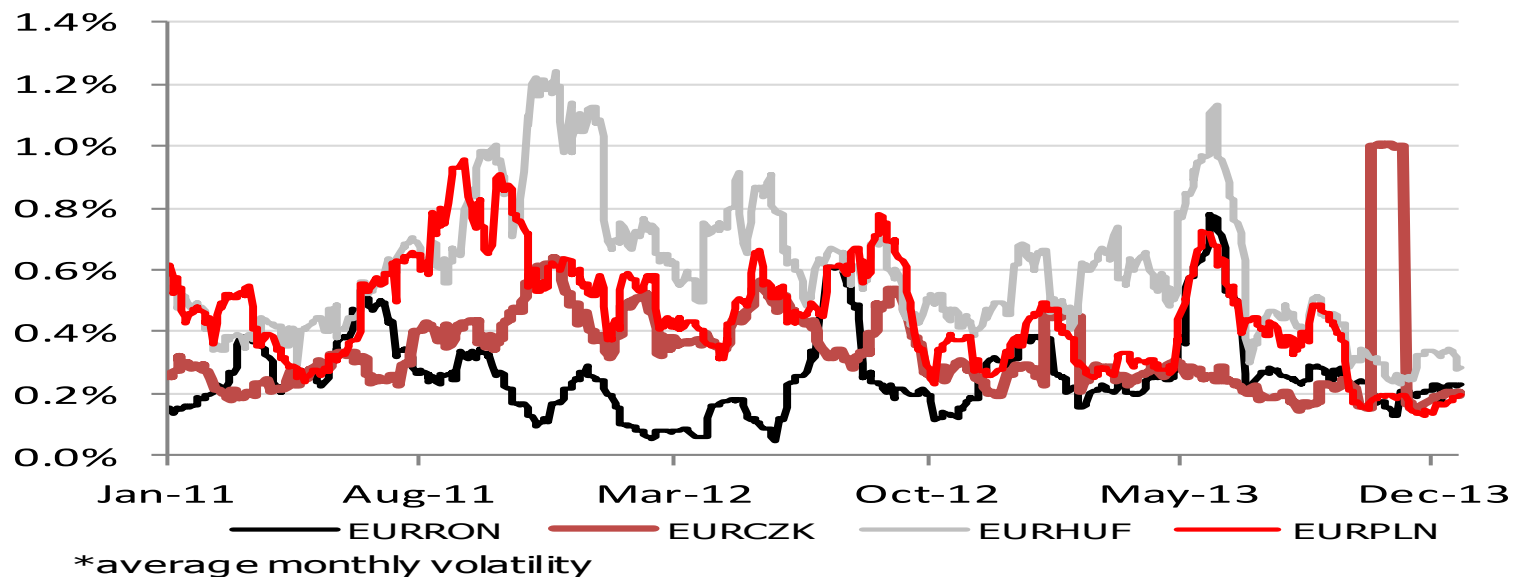
Criteriu Datorii guvernamentala: **60% din PIB**



Cresterea necesarului de finantare pe fondul deteriorarii deficitelor fiscale in timpul recesiunii si a scaderii surselor interne de finantare

Curs de schimb

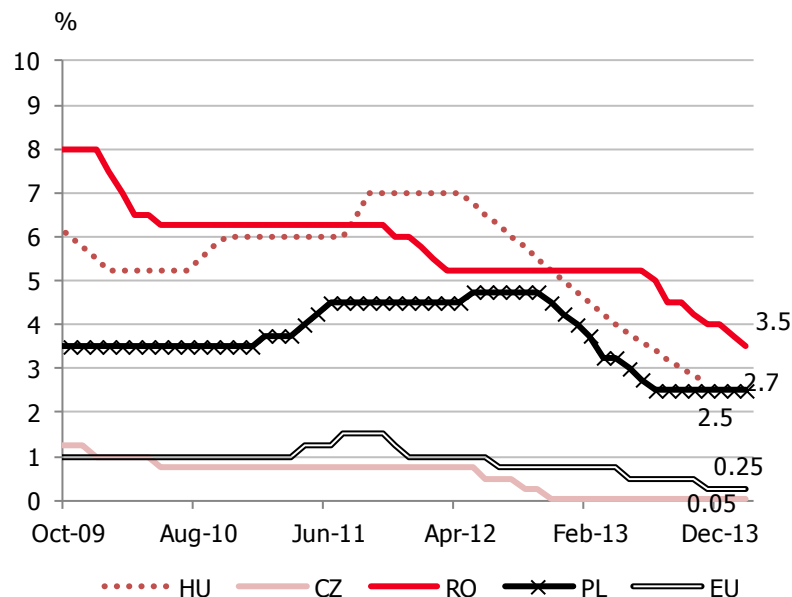
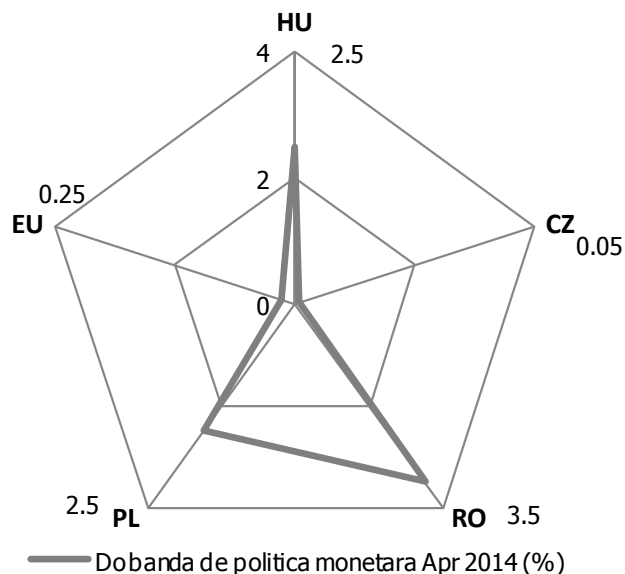
Criteriu Curs de schimb:: +/- 5% anual



Volatilitatea mai redusa a cursului de schimb sustine stabilitatea financiara si a preturilor. Un curs stabil ajuta exportatorii, atenuaza riscul de curs de schimb pentru datornicii in moneda straina (preponderent euro) si descurajeaza fluxurile speculative de capital.

Dobanda de politica monetara

Criteria Dobanda cheie: asigurarea stabilitatii preturilor



Relaxarea conditiilor monetare pe canalul dobanzii de politica monetara vizeaza incurajarea revenirii economice.

Pe fondul reducerii inflatiei si a presiunilor inflationiste, BNR a initiat un ciclu de reducere a ratei dobanzii de politica monetara incepand cu luna iulie 2013.

Previziuni

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
□ PIB (%)	2,2	0,6	3,5	2,6	3,1	3,4
□ Inflatie (%)	3,1	5,0	1,55	2,5	2,5	2,6
□ Dat. publica (% din PIB, cash)	38,5	41,0	40,1	39,5	39,0	38,5
□ Deficit fiscal (% din PIB, cash)	-4,1	-2,5	-2,5	-2,5	-1,8	-1,5
□ Deficit extern (% din PIB)	-4,4	-3,8	-1,1	-1,4	-1,6	-2,0
□ ISD (EUR bln)	1,9	1,6	2,71	3,0	3,5	4,0
□ EUR/RON	4,3197	4,4287	4,4847	4,40	4,38	4,35
□ d.p.m.	6,0	5,25	4,0	3,5/25	2,75	2,25

*“Unui lucru fără cale, cale dând,
alte lucruri fără cale vor urma”*

Dimitrie Cantemir

*“Nu făgădui decât jumătate din ceea ce
poți face cu ușurință!”*

Eugeniu Carada