



INTERNATIONAL MONETARY FUND



Comunicat de Presă Nr. 16/210  
SPRE COMUNICARE IMEDIATĂ  
11 mai 2016

Fondul Monetar Internațional  
700 19<sup>th</sup> Street, NW  
Washington, D. C. 20431 USA

## **Comitetul Executiv al FMI Încheie Consultarea pe Articolul IV pe anul 2016 cu România**

În data de 9 mai 2016, Comitetul Executiv al Fondului Monetar Internațional (FMI) a încheiat consultarea<sup>1</sup> pe Articolul IV cu România.

Economia românească se află pe o pantă ciclică ascendentă, susținută de cererea internă puternică. Recentele majorări ale salariului minim și ale salariilor din sectorul public, dobânzile ce au atins valori minime istorice, prețurile scăzute la carburanți și o reducere a TVA a impulsionat consumul privat. O recuperare a ritmului de absorbție a fondurilor de la Uniunea Europeană (UE) a contribuit la o creștere a investițiilor. Inflația anuală a intrat în teritoriul negativ în luna iunie 2015, ca urmare a unei reduceri drastice a taxei pe valoarea adăugată (TVA) la produse alimentare, de la 24 la 9 procente. Cu ajustările pentru modificările de TVA însă, inflația a fost de 2,4% (a/a) în luna martie 2016 (estimările Eurostat) în pofida recentelor scăderi ale prețurilor internaționale ale mărfurilor și a inflației reduse din zona euro. A existat un progres binevenit în reducerea creditelor neperformante din sectorul bancar.

Pentru 2016 se anticipează o creștere de 4,2% - în mare măsură datorită impulsului nerecurrent oferit consumului de recenta expansiune fiscală - decelerând apoi până la 3,6% în anul 2017. Se preconizează o continuare a creșterii inflației ajustate pentru modificările de TVA și o largire a deficitului de cont curent datorită creșterii importurilor.

Două riscuri principale ce planează asupra prognozei economice sunt incertitudinile electorale și cele externe. Pe plan intern, măsurile populiste dintr-un an electoral ar putea influența negativ încrederea piețelor și submina investițiile. Pe plan extern, o deteriorare a percepției riscului de piață emergentă ar putea atrage după sine ieșiri de capital, o depreciere a monedei naționale și o creștere substanțială a raportului dintre datoria externă și PIB. Menținerea unor niveluri suficiente ale rezervelor, a unui regim valutar flexibil și a rezervelor fiscale vor fi esențiale pentru atenuarea riscurilor. Îmbunătățirea perspectivelor de creștere pe termen lung ale României pentru eliminarea decalajului față de țările avansate ale UE va depinde de menținerea unor politici economice prudente și de impulsionearea ritmului reformelor structurale.

---

<sup>1</sup> Conform Articolului IV din Statutul FMI, FMI poartă discuții bilaterale cu membrii săi, de regulă în fiecare an. O echipă a FMI vizitează țara, culege informațiile economice și financiare și discută cu oficialii guvernamentali evoluțiile și politicile economice ale țării.

## **Aprecierea Comitetului Executiv<sup>2</sup>**

Directorii Executivi salută progresele semnificative înregistrate în domeniul reducerii vulnerabilităților rămase după criza financiară globală, și anume îmbunătățiri semnificative ale soldurilor fiscal și extern și ale rezilienței sectorului bancar. Directorii au observat însă, că există riscuri cu privire la prognoza economică. Au luat notă de asemenea, cu îngrijorare, de recenta relaxare fiscală pro-ciclică, modificările aduse legislației din sectorul financiar ce ar putea afecta în mod negativ stabilitatea financiară și încetinirea reformelor structurale. Directorii au subliniat importanța implementării unor politici economice prudente și a recâștigării impulsului reformelor structurale pentru conservarea câștigurilor atât de greu obținute de România și pentru ridicarea potențialului de creștere pe termen mediu.

Directorii au accentuat necesitatea de a asigura sustenabilitatea fiscal-bugetară și credibilitatea cadrului fiscal. Având în vedere relaxarea fiscală semnificativă adoptată anul trecut, este esențial ca politica fiscală să fie ancorată pe o traiectorie credibilă de reducere a datoriei. Abrogarea reducerilor planificate de impozite sau amânarea acestora până la identificarea de măsuri compensatorii ar contribui la realizarea acestor obiective. Directorii au subliniat de asemenea importanța consolidării instituțiilor fiscale și a aplicării cu strictețe a regulilor fiscale și a legii responsabilității fiscale. Ei au salutat pașii recentți în direcția sporirii transparenței cheltuielilor publice și au solicitat autorităților să accelereze reformele complementare pentru întărirea unității de evaluare a cheltuielilor, adoptarea legii achizițiilor publice, perfecționarea țintirii schemelor de protecție socială și consolidarea administrației publice în general.

Directorii au evidențiat caracterul urgent pe care îl are accelerarea reformelor structurale pentru descătușarea creșterii potențiale a României, mai ales prin eficientizarea investițiilor publice și a climatului de afaceri. Ei au cerut intensificarea eforturilor pentru consolidarea guvernancei corporative a întreprinderilor de stat - inclusiv prin adoptarea proiectului de lege de către parlament - și îmbunătățirea planificării și utilizării fondurilor UE. Directorii au încurajat totodată reformarea în continuare a administrației fiscale, concentrarea pe contribuabilii mari și transformarea administrației fiscale într-una mai prietenoasă cu companiile, la modul general. Va fi important de asemenea ca politicile privind salariul minim și salariile din sectorul public să țină seama de spațiul fiscal, creșterea productivității și considerente legate de competitivitate. Directorii au felicitat autoritățile pentru progresele înregistrate în lupta împotriva corupției încurajându-le să rezolve slăbiciunile rămase pe acest front.

Directorii au fost cu toții de acord că o tendință spre o politică monetară mai restrictivă ar fi adecvată în condițiile actualelor proiecții privind inflația. Ei au recomandat ca autoritățile să înceapă reducerea decalajului dintre ratele de dobândă interbancare și rata de politică monetară,

---

<sup>2</sup> La finalizarea discuțiilor, Directorul Executiv în calitatea sa de Președinte al Comitetului, prezintă rezumatul opiniilor exprimate de Directorii Executivi, acest rezumat fiind transmis autorităților țării. O explicație a tuturor calificativelor utilizate în rezumat poate fi găsită aici: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

să absoarbă lichiditatea din piață și să îngusteze în continuare coridorul format de ratele de dobândă la facilitățile permanente, continuând în același timp să întărească eficacitatea cadrului de politică monetară. Menținerea unui nivel adecvat al rezervelor valutare continuă să fie crucială dată fiind incertitudinea sporită de pe piețele financiare internaționale.

Directorii au salutat progresele considerabile din domeniul consolidării sectorului financiar, mai ales în direcția reducerii creditelor neperformante. Prioritățile pe mai departe sunt de a urma politici predictibile și prietenoase pentru mediul de afaceri și de a asigura o supraveghere corespunzătoare. În acest context, Directorii au avertizat că măsurile inadecvat orientate pentru scutirea de datorii a debitorilor ar putea submina stabilitatea financiară, predictibilitatea legală și creșterea creditării. Ei au solicitat autorităților să reconsidere măsurile recent adoptate și să implementeze măsuri de protecție adecvate. Eforturile susținute de adâncire în continuare a intermedierei financiare sunt esențiale pentru încurajarea investițiilor și creșterii economice.

**Tabelul 1 România: Indicatori Economici și Sociali Selectați, 2010-17.**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 Preliminar	2016 Proiecție	2017 Proiecție
<b>Producție și prețuri</b>	(Variație procentuală anuală)							
PIB Real	-0,8	1,1	0,6	3,5	3,0	3,8	4,2	3,6
Contribuții la creșterea PIB								
Cerere internă	-0,7	1,1	-0,4	-0,1	3,2	5,3	6,2	4,8
Exporturi nete	-0,1	-0,1	1,1	3,6	-0,2	-1,5	-1,7	-1,2
Indicele Prețurilor de Consum (IPC, medie)	6,1	5,8	3,3	4,0	1,1	-0,6	-0,4	3,1
Indicele Prețurilor de Consum (IPC, final de perioadă)	8,0	3,1	4,9	1,6	0,8	-0,9	1,5	3,4
Indicele Prețurilor de Bază (IPC, final de perioadă)	4,1	2,4	3,3	-0,2	1,1	-3,1	2,6	3,6
Indicele prețurilor de producător (medie)	4,4	7,1	5,4	2,1	-0,1	-2,2	...	...
Rata șomajului (medie)	7,0	7,1	6,8	7,1	6,8	6,8	6,4	6,2
Salarii nominale	2,5	4,9	5,0	5,0	5,3	8,5	9,4	7,1
Salarii sector public	-10,8	-2,5	6,8	11,9	2,3	10,1	16,1	5,5
Salarii sector privat	7,4	7,2	4,4	3,2	6,1	8,0	7,8	7,5
<b>Economii și Investiții</b>	(În procente din PIB)							
Investiții interne brute	26,8	27,9	26,8	25,6	25,2	25,6	24,6	24,8
Economii interne brute	21,8	22,9	22,1	24,5	24,8	24,5	22,9	22,3
<b>Finanțe generale ale statului 1/</b>								
Venituri	31,6	32,1	32,4	31,4	32,0	32,8	30,7	29,5
Cheltuieli	37,9	36,3	34,9	33,9	33,9	34,2	33,5	32,3
Sold fiscal	-6,3	-4,2	-2,5	-2,5	-1,9	-1,5	-2,8	-2,8
Finanțare externă	2,8	2,7	3,2	2,1	1,9	-0,5	1,0	1,3
Finanțare internă	3,5	1,5	-0,8	1,4	1,2	1,1	1,5	1,5
Sold primar	-5,0	-2,8	-0,7	-0,8	-0,4	-0,2	-1,5	-1,3
Sold fiscal structural 2/	-6,1	-3,4	-1,7	-1,7	-0,5	-0,7	-3,0	-2,7
Datorie publică brută (inclusiv garanții)	30,5	33,9	37,6	38,8	40,5	39,3	39,5	40,1
<b>Bani și credit</b>	(Variație procentuală anuală)							
Masa monetară în sens larg (M3)	6,9	6,6	2,7	8,8	8,4	9,3	9,5	8,0
Credite acordate sectorului privat	4,7	6,6	1,3	-3,3	-3,3	3,0	4,1	4,6
<b>Ratele dobânzii, eop 3/</b>	(În procente)							
Rata de politică a BNR	6,25	6,0	5,25	4,0	2,50	1,75	1,75	...
Rata de creditare a BNR (Lombard)	10,25	10,0	9,25	7,0	4,75	4,25	3,25	...
Rata oferită pe piața interbancară (1 săptămână)	3,6	6,0	5,9	1,8	0,7	0,6	0,4	...
<b>Balanța de plăți</b>	(În procente din PIB)							
Soldul contului curent	-5,1	-4,9	-4,8	-1,1	-0,5	-1,1	-1,7	-2,5
Balanța comercială	-7,6	-7,0	-6,9	-4,0	-4,2	-4,8	-5,6	-6,3
Soldul contului de capital	0,2	0,5	1,4	2,1	2,6	2,4	1,5	1,4
Soldul contului financiar	-2,0	-2,0	-2,6	-3,0	0,1	0,8	-0,6	-1,7
Balanța Investițiilor Străine Directe	-1,8	-1,3	-1,9	-2,0	-1,8	-1,7	-1,8	-1,8
Poziția investițională internațională	-62,3	-64,2	-67,8	-61,7	-56,9	-50,9	-48,6	-46,5
Rezerve oficiale brute	28,3	27,9	26,5	24,6	23,6	22,1	21,9	21,7
Datorie externă brută	72,9	74,0	74,6	68,0	63,1	56,7	58,7	56,6
<b>Cursuri de schimb 3/</b>								
Lei la Euro (final de perioadă)	4,3	4,3	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5	...
Lei la Euro (medie)	4,2	4,2	4,5	4,4	4,4	4,4	...	...
Curs de schimb real								
Bazat pe IPC (variație procentuală)	2,0	2,9	-6,0	4,7	0,2	-3,7	...	...
Bazat pe deflator PIB (variație procentuală)	1,3	1,8	-4,8	4,1	0,9	-0,3	...	...
<b>Articole de memorandum:</b>								
PIB nominal (în mld. RON)	533,9	565,1	595,4	637,5	667,6	712,8	757,1	802,5
Creșterea PIB potențial	2,0	1,9	2,1	2,3	3,0	3,0	3,2	3,3
<b>Indicatori Sociali și de ală natură</b>								
<b>PIB pe cap de locuitor:</b> 9.995 USD (2014); <b>PIB pe cap de locuitor, PPP:</b> Internațional curent 19.801 \$ (2014)								
<b>Populație cu risc de sărăcie sau excludere socială:</b> 39,5% (2014)								

Surse: Autoritățile române; estimări și proiecții ale echipei FMI; Baza de Date a Indicatorilor de Dezvoltare Mondială, Eurostat.

1/ Finanțele generale ale statului se referă la date cash.

2/ Soldul fiscal (bază cash) ajustat cu efectele automate ale ciclului de afaceri și cu efectele izolate (nerecurente).

3/ Pentru 2016: data la luna aprilie 2016.