

## Ajustarea deficitului bugetar ar reduce deficitul de cont curent cu un coeficient de transmisie de peste 0,5 (studiu)

**Ajustarea deficitului bugetar ar reduce deficitul de cont curent cu un coeficient de transmisie de peste 0,5, se arata în articolul "Sindromul deficitelor gemene - cazul României", publicat de Banca Nationala a României.**

"Constatarile din aceasta analiza arata de ce deficitul bugetar trebuie sa fie diminuat, mai ales ca economia noastra are output gap pozitiv. Corectia deficitului pe o perioada de 7 ani are în vedere amploarea acestui dezechilibru si nevoia de reforme. Este drept însa ca pietele sunt nervoase în conditiile unui mediu international în deteriorare, iar o perioada de 7 ani prezinta riscuri. Exista si un "efect Trump", care poate conduce la o apreciere a USD, la miscari de fonduri pe pieta, la aparitia de "sudden stops"; cu atât mai mult este necesara reducerea deficitului bugetar. Estimările arata ca la un 1 pp din PIB crestere/scadere de deficit bugetar, deficitul de cont curent creste/scade cu o amplitudine cuprinsa între 0,43 si 0,65 pp din PIB. Dimensiunea estimata a elasticitatii deficitului de cont curent la deficitul bugetar este apropiata de cea estimata în alte studii pentru România sau pentru alte tari", se precizeaza în articol.

Studiul este realizat de **Daniel Daianu** (Consiliul Fiscal), **Ionut Dumitru** (Academia de Studii Economice) si **Leonard Uzum** (Banca Nationala a României).

Conform documentului, argumentul ca deficitele mari se justifica prin investitii mari este discutabil având în vedere existenta banilor europeni, care apar masiv atât pe partea de cheltuieli cât si pe cea de venituri ale bugetului public.

"Argumentul ca deficitele mari se justifica prin investitii mari este discutabil având în vedere existenta banilor europeni, care apar masiv atât pe partea de cheltuieli cât si pe cea de venituri ale bugetului public. În plus, investitiile trebuie sa sprijine dezvoltarea productiei de tradables. Aceasta analiza nu s-a ocupat prin excelenta de competitivitate, chiar daca s-a încercat o estimare a supraevaluării leului. Exista cauze structurale ce influenteaza competitivitatea: valoare adaugata în diverse sectoare, plasarea în lanturi de aprovizionare, dependenta de importuri (terms of trade) etc. Diverse estimari privind supraevaluarea leului merg de la 2% la 8%; analiza noastra are estimari aproape de 4%. Inferenta principala a analizei este ca ajustarea deficitului bugetar ar reduce deficitul de cont curent cu un coeficient de transmisie de peste 0,5", se arata în articol.

Potrivit analizei, corelatia productivitate-salarii pentru a obtine un curs efectiv mai aproape de echilibru are relevanta, întrucât o depreciere intentionata a leului prezinta riscuri majore. Fondurile UE pot ajuta considerabil câstigurile de productivitate/competitivitate, mai ales când sunt orientate catre sectoare de tradables.

"Rezultatele noastre sugereaza ca relatia dintre soldul contului curent si soldul bugetar este influentata de activitatea economica; deficitele gemene sunt prezente mai ales când output gap-ul este pozitiv, adica atunci când economia functioneaza peste nivelul sau potential. Când economia functioneaza sub nivelul sau potential, legatura dintre pozitia bugetara si cea a contului curent slabeste. Exista însa o problema de ordin conceptual cu relatia dintre ouput gap si deficite, sustenabilitatea datoriei publice. Fonduri europene masive finanteaza economia si îi permit sa mearga la un potential ce poate fi "înșelator". Sa ne imaginam ce s-ar întâmpla daca nu ar exista bani europeni, care ar fi PIB-ul potential, deficitele etc. Iar economiile emergente se pot confrunta cu o puternica constrângere valutara, ceea ce poate reduce din relevanta ouput gap si a "cererii în exces" atunci când se judeca optimalitatea mixului de politica macroeconomica", se mai mentioneaza în articol.