



Potrivit prognozei făcute de Comisia Europeană, România va înregistra o creștere economică de 2% în anul 2014, din cauza regresului apărut la capitolul investiții, în vreme ce consumul privat și exporturile sunt principalii piloni de creștere a Produsului Intern Brut.

## SINTEZĂ

# Prognoza economică de toamnă a Comisiei Europene

### Consumul și exporturile - catalizatorii creșterii economice

Ritmul creșterii PIB a fost frânat de la 3,5% în 2013 la 2,4% în prima jumătate a anului 2014, în principal din cauza scăderii economiei din al doilea trimestru. Consumul și exporturile au fost principalele motoare de creștere, în timp ce investițiile scăzute contribuie negativ la Produsul Intern Brut. Drept urmare, Comisia Europeană a revizuit negativ creșterea PIB la 2% pentru întregul an. În al doilea semestru, sporirea încrederii populației în economie și majorarea veniturilor vor contribui la creșterea consumului, iar investițiile prevăzute, atât cele private, cât și cele publice, sunt așteptate să crească.

### Creșterea economică se va accentua în 2015-2016

Comisia Europeană estimează creșterea economică la 2,4% în 2015 și 2,8% în 2016. Consumul va rămâne pe un trend ascendent, susținut de mărirea salariului mediu pe economie și de inflația scăzută, dar și de nivelul redus al ratei dobânzii. Creditarea, care a scăzut în ultimii doi ani, va înregistra o revenire bazată pe relaxarea condițiilor de acordare a împrumuturilor. CE consideră că investițiile private vor fi impulsionate de o serie de măsuri guvernamentale, cum ar fi scutirea de taxe a profitului reinvestit și scăderea contribuțiilor la asigurările sociale cu 5 puncte procentuale.

**Pe baza prognozei de toamnă a Comisiei Europene, putem analiza o serie de indicatori, dar și riscurile și oportunitățile macroeconomice pentru țara noastră:**

#### ▪ Inflația

Rata inflației, situată la un nivel scăzut în prima jumătate a anului 2014, a atins minimul în luna iunie a.c., de 0,9%, dar a crescut ușor în ultimele luni. Executivul european consideră că inflația scăzută poate fi atribuită scăderii TVA la produsele de panificație, aprecierii monedei naționale, dar și inflației scăzute din zona euro. Inflația este prognozată la 1,5% pentru anul 2014, nivel inferior proiecțiilor din primăvară, datorită anului agricol bun, amânării liberalizării prețului la gaze și prețului scăzut la energie pe piețele globale. Comisia apreciază că inflația va atinge nivelul de 2,1% în 2015 și 2,7% în 2016, influențată de creșterea internă și de tendința de majorare a prețurilor spre media europeană.

## ▪ **Piața muncii**

Oficialii de la Bruxelles arată că rata de ocupare a forței de muncă a continuat să scadă cu 1% de la an la an. Pentru întregul 2014, rata de ocupare a forței de muncă este așteptată să rămână marginal sub nivelul din 2013. Rata șomajului a scăzut de la 7,3% în 2013 la 7% în iulie 2014, prognozându-se o stabilizare a acesteia.

## ▪ **Comerțul exterior**

Exporturile de bunuri au crescut puternic în prima jumătate a anului 2014, depășind așteptările, cu 12,8%, în vreme ce importurile au crescut cu numai 10,6%. Creșterea exporturilor se va estompa în a doua jumătate a anului 2014, urmând ca România să înregistreze scăderi în acest domeniu în 2015 și 2016. Creșterea importurilor va depăși ușor creșterea exporturilor, în principal datorită majorării cererii interne.

## ▪ **Deficitul bugetar pentru anul 2014**

Pentru anul 2014, deficitul bugetar este estimat să scadă la 2,1% din PIB de la nivelul de 2,2%, înregistrat în 2013. La capitolul venituri bugetare, creșterea accizei la carburanți și lărgirea bazei de impozitare a proprietăților sunt contrabalansate de impactul bugetar negativ al colectării modeste a TVA și al scăderii CAS cu 5 pp, care a intrat în vigoare de la 1 octombrie. La capitolul cheltuieli bugetare, CE remarcă faptul că absorbția fondurilor europene a fost semnificativ sub așteptări, dar este așteptat ca aceasta să crească în ultimele trei luni ale anului. Pentru anul 2015, cheltuielile bugetare vor scădea datorită diminuării investițiilor statului.

## ▪ **Deficitul bugetar pentru anii 2015 - 2016**

Pentru anul 2015, deficitul este proiectat să crească la 2,8% din PIB, presupunând că nu se modifică politicile economice actuale. Totuși, Comisia Europeană notează că nu a fost prezentat încă niciun proiect de buget pentru anul viitor. Proiecția include impactul anual al reducerii CAS, care va conduce la scăderi nete de 0,8% din PIB. Pierderi suplimentare de 0,1% din PIB ar putea apărea în bugetul pe 2015 din cauza reducerii taxei pe construcțiile speciale (cu 0,5%). Pentru anul 2016, deficitul este proiectat să scadă la 2,5% din PIB, datorită îmbunătățirii veniturilor și a prognozelor de creștere.

## ▪ **Riscuri și oportunități**

Comisia Europeană arată că există o serie de riscuri, dar și de oportunități pentru situația macro-economică actuală. Riscurile sunt legate de impactul tensiunilor geopolitice din regiune, care pot afecta încrederea investitorilor, dar și de scăderea creditării din partea instituțiilor financiare și reducerea gradului de îndatorare a populației. În privința oportunităților de creștere economică, executivul european subliniază că absorbția fondurilor europene poate conduce la creșterea investițiilor, iar consumul intern ar putea fi stimulat de derapajele fiscale legate de alegerile prezidențiale din acest an.