

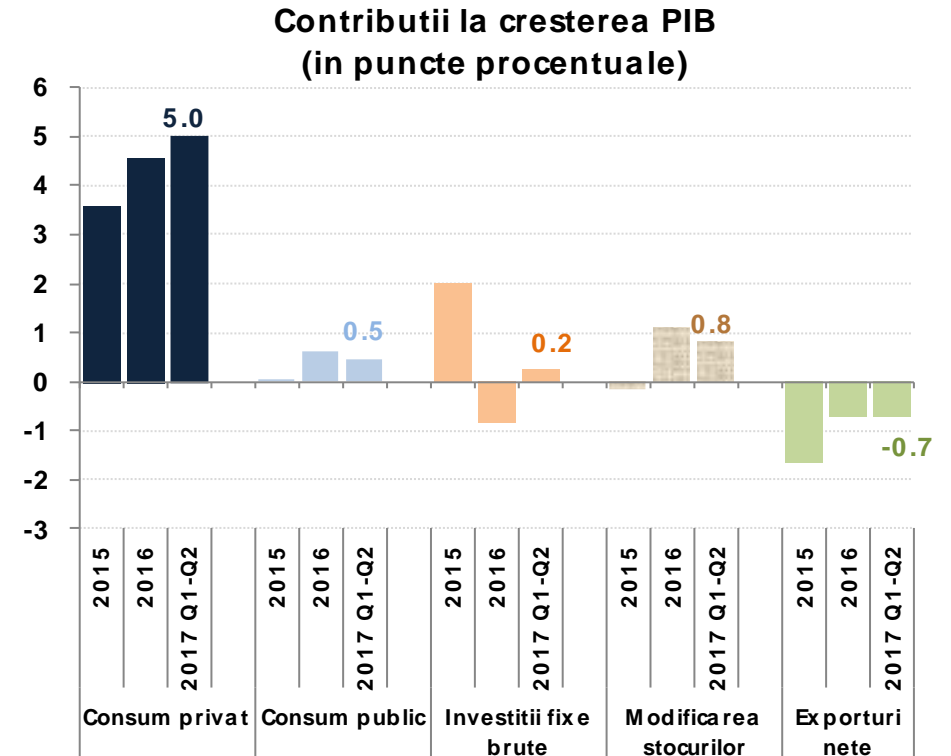
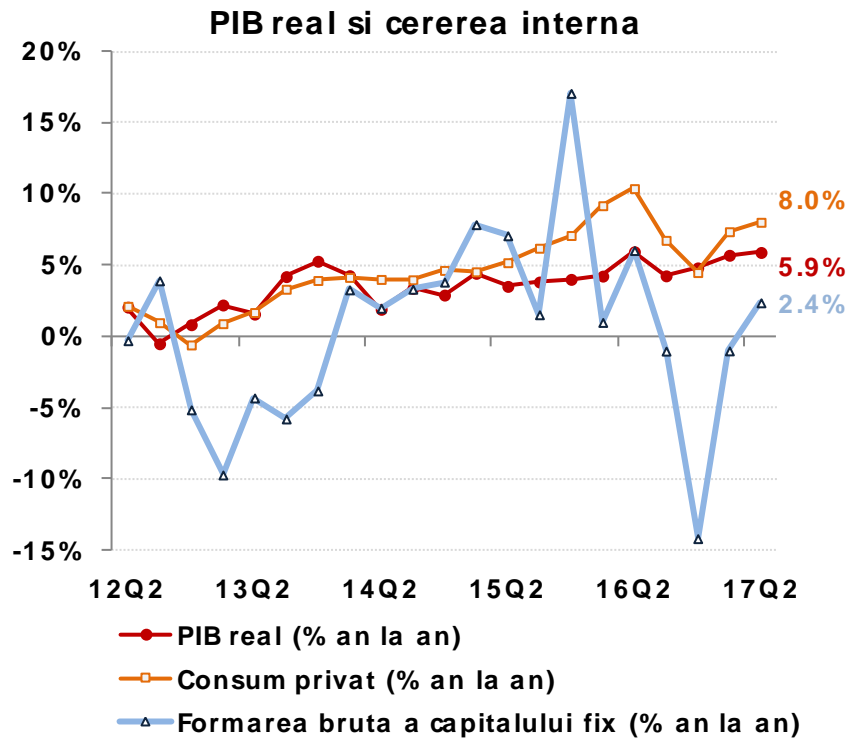
ROMANIA

**Aspecte privind sustenabilitatea
cresterii economice si situatia
finantelor publice**

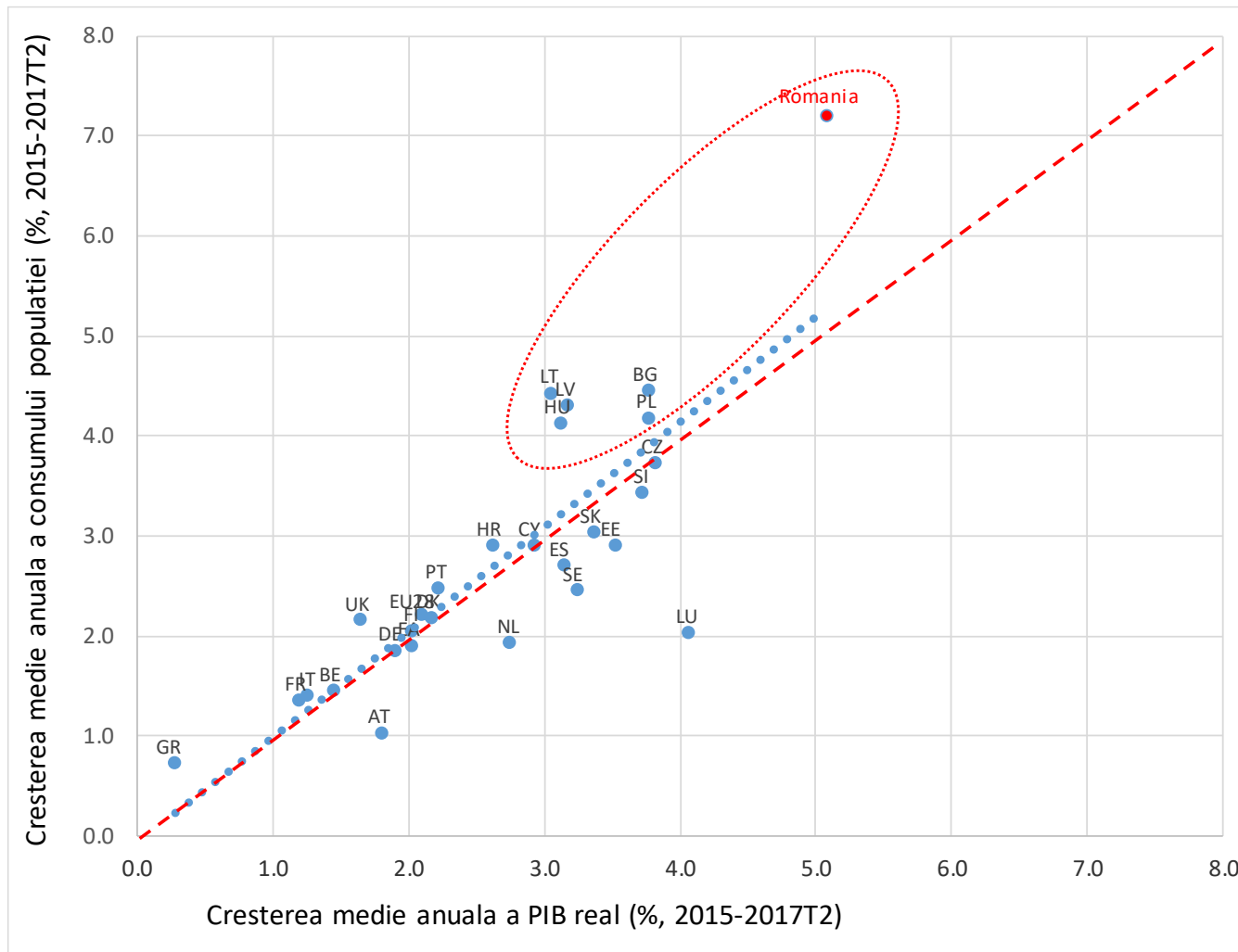
**Ionut Dumitru
Presedinte Consiliul Fiscal**

Octombrie 2017

Consumul privat este motorul principal al cresterii economice

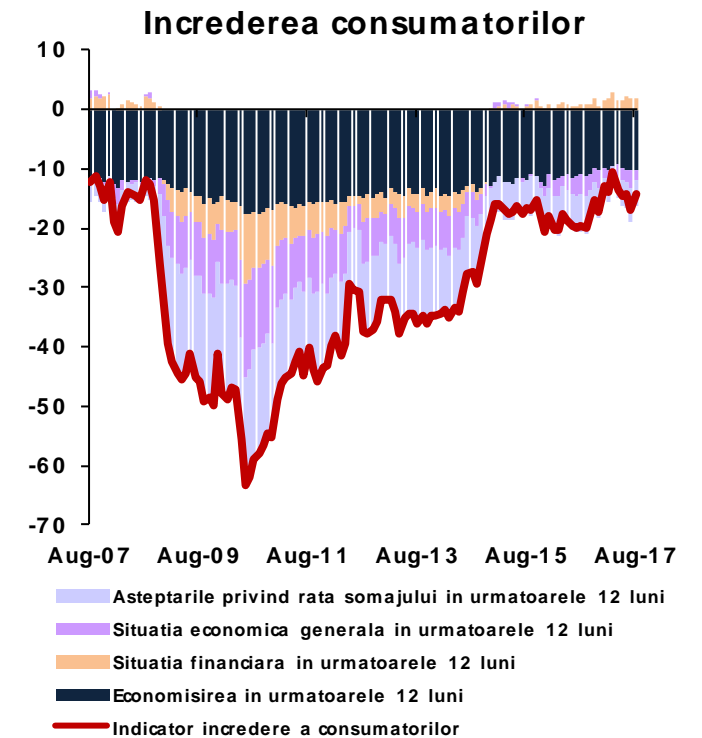
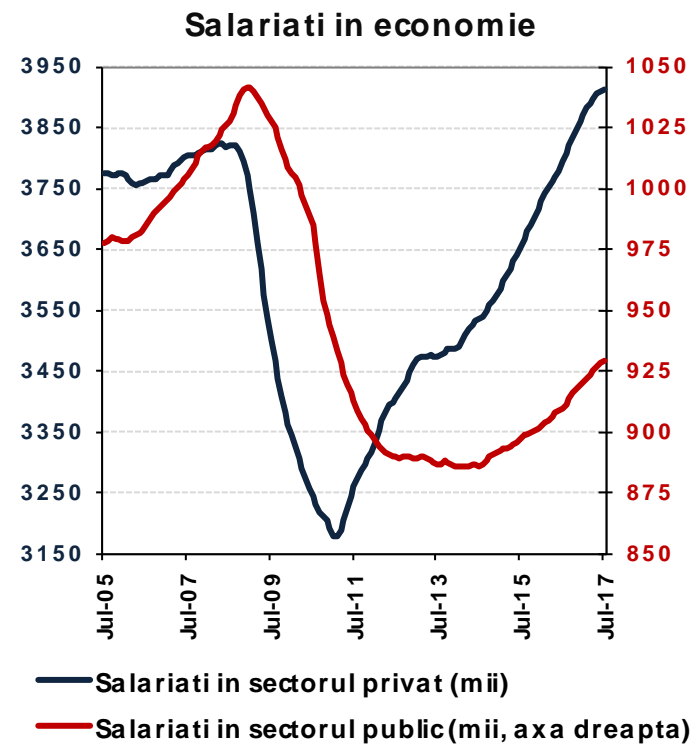
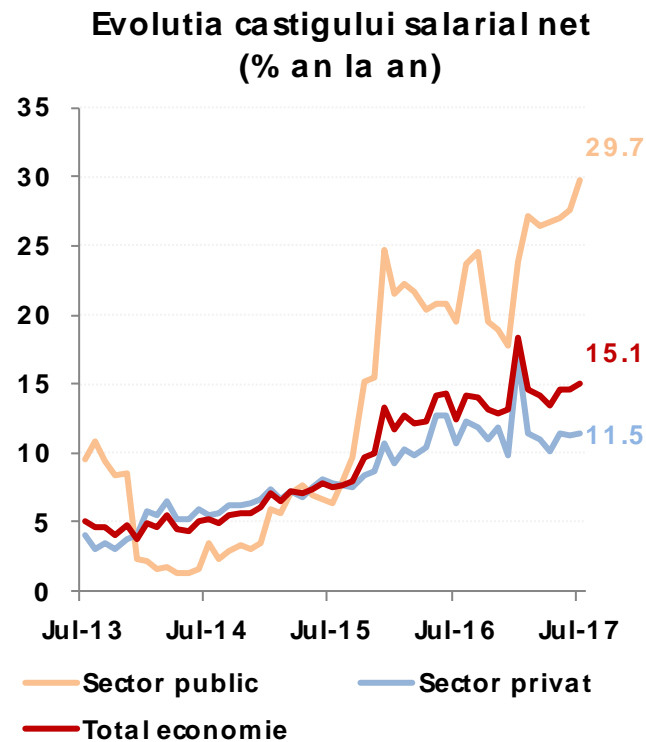


Consumul vs cresterea economica in tarile UE



Sursa: Eurostat

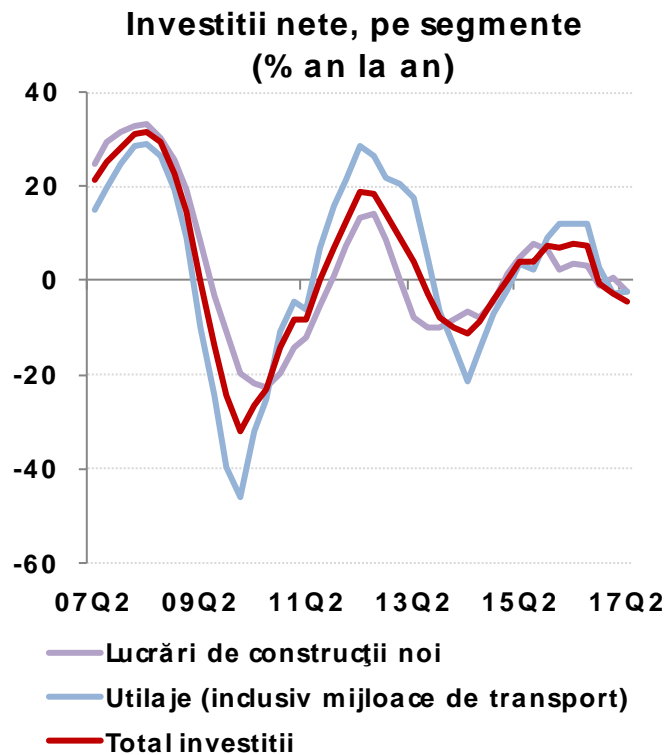
Avansul foarte rapid al venitului disponibil sustine cresterea consumului



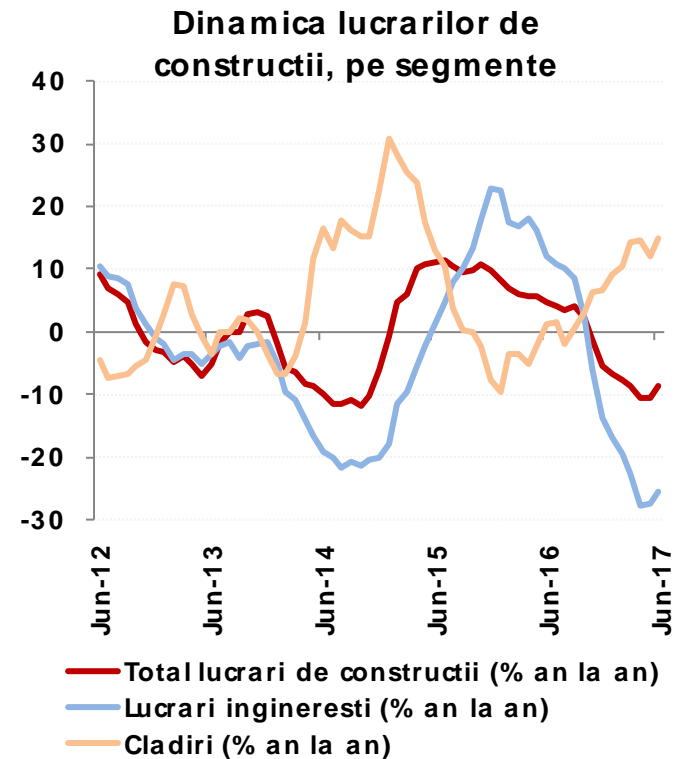
Nota: salariile si numarul salariatilor provin din sondajul lunar la nivelul sectorului public si companiilor private cu cel putin 4 salariati

Sursa: Institutul National de Statistica, Eurostat

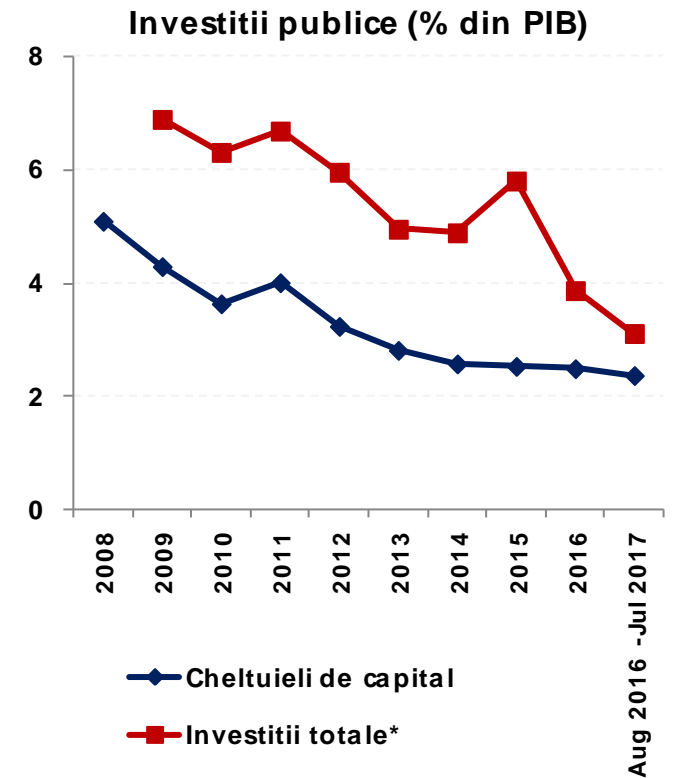
Evolutia inca slaba a investitiilor



Nota: medii mobile pe 4 trimestre



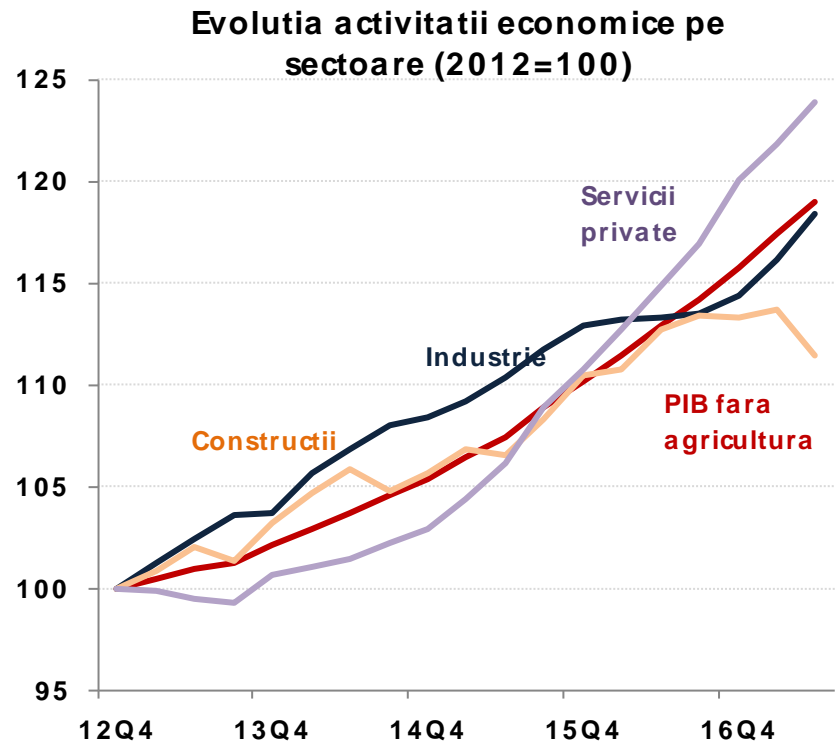
Nota: medii mobile pe 6 luni



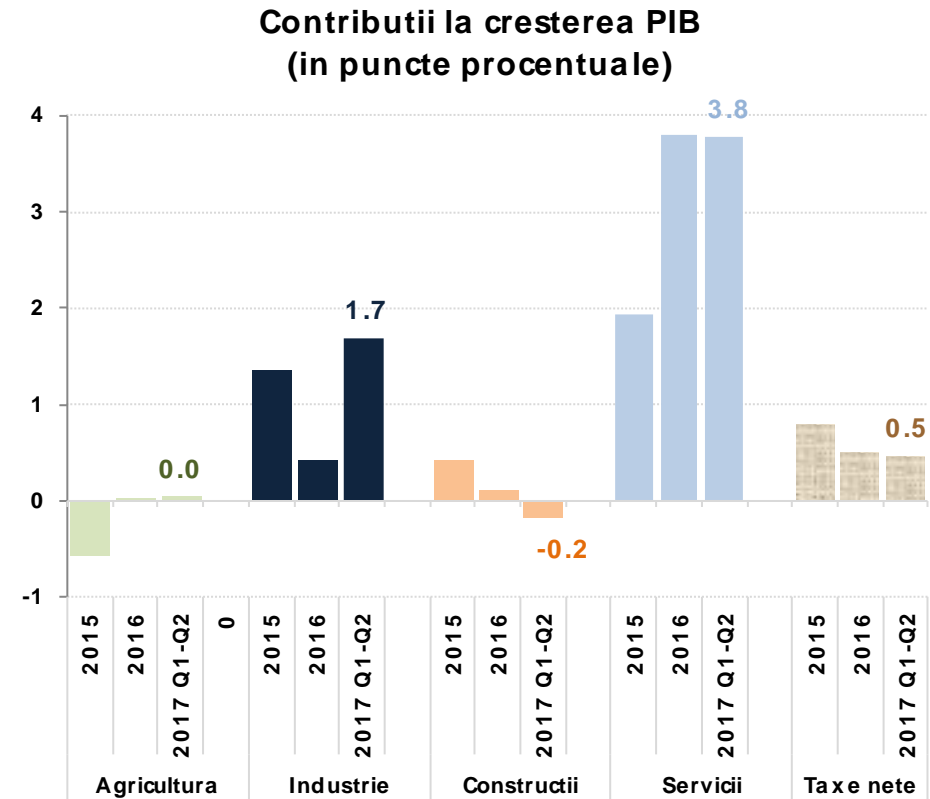
Nota: investitiile totale le includ pe cele finantate din fonduri interne si fonduri de la UE; cheltuielile de capital reprezinta o categorie a investitiilor totale

Performanta buna pentru majoritatea sectoarelor economice

- Sectorul serviciilor ar trebui sa ramana principalul motor al cresterii PIB. Performanta industriei s-a imbunatatit in 2017 si aceasta ar trebui sa continue pe un trend ascendent. Constructiile au avut o performanta slaba in semestrul I.

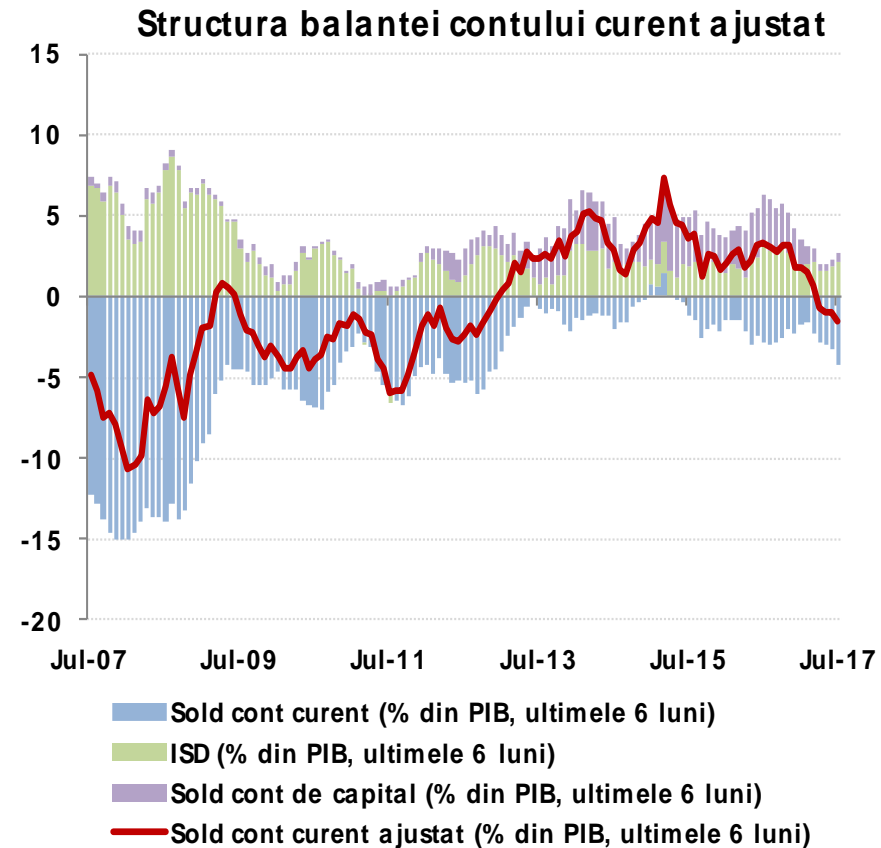
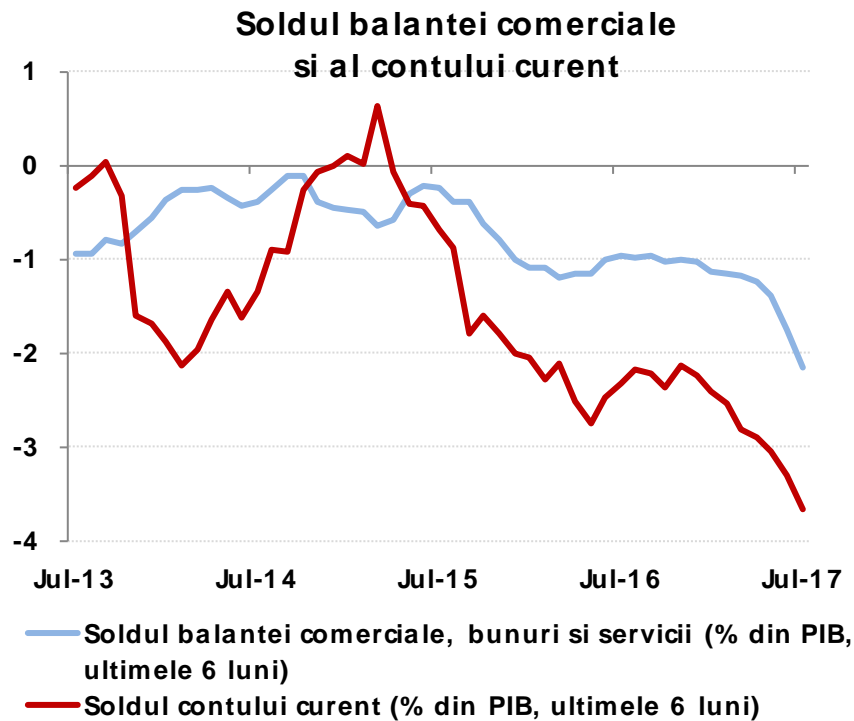


Nota: medii mobile pe 4 trimestre; ultima observatie se refera la T2 2017



Sursa: Institutul National de Statistica, Eurostat, Raiffeisen RESEARCH

Crestere rapida a deficitului de cont curent

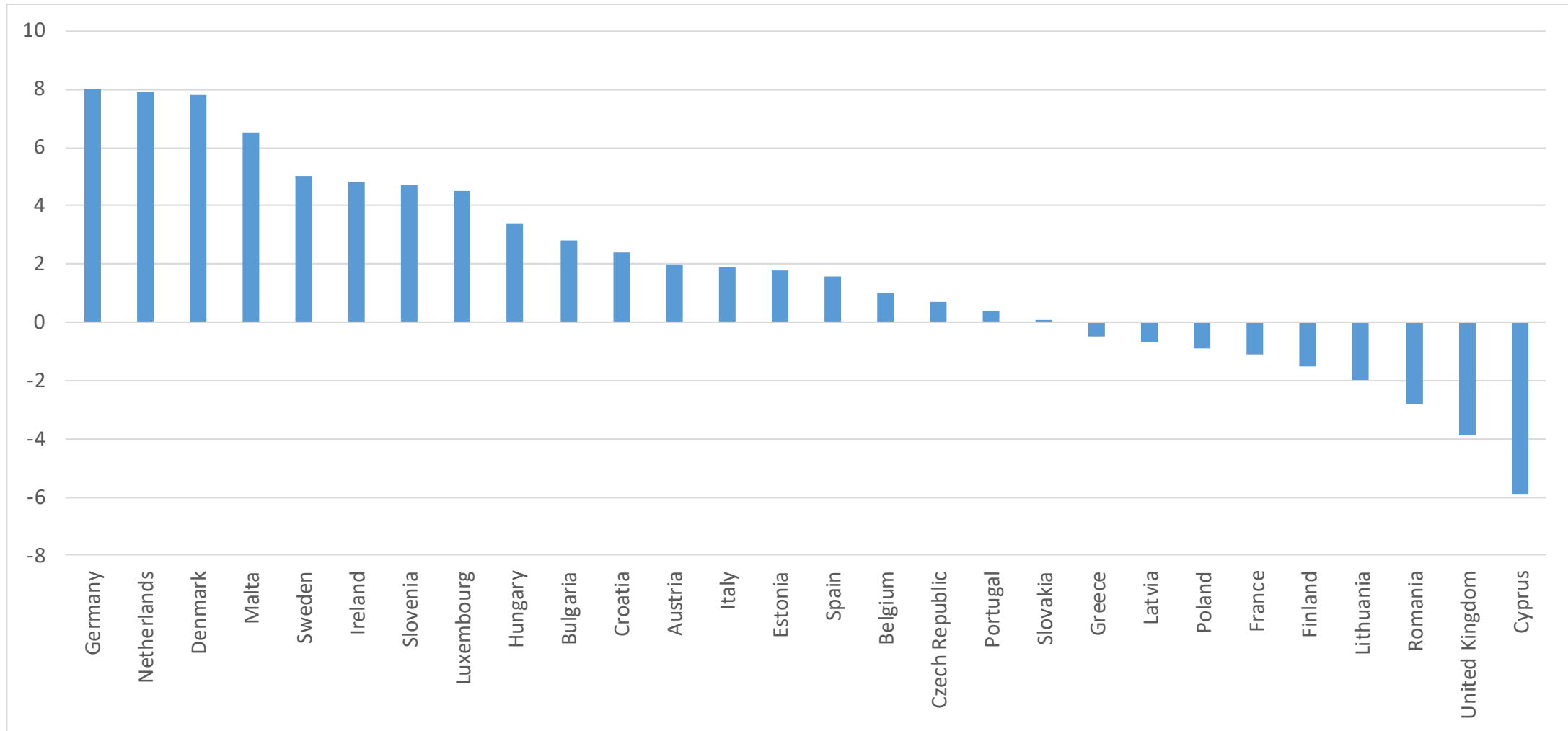


Nota: dinamici de volum, medii mobile pe 4 trimestre

Sursa: Eurostat, BNR

Cont curent ajustat=Cont curent+cont de capital+ISD nete

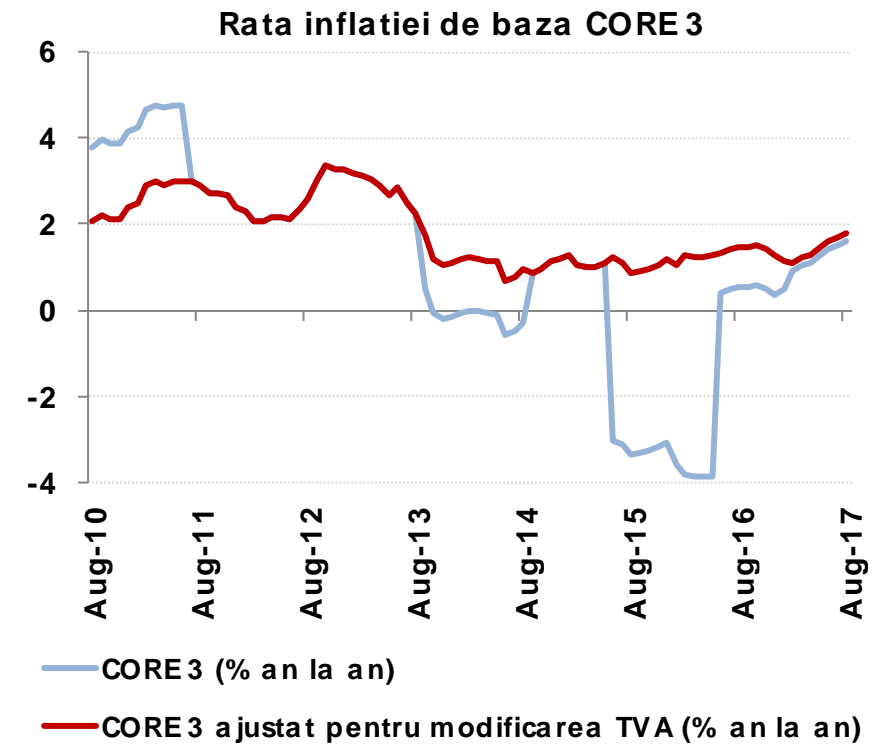
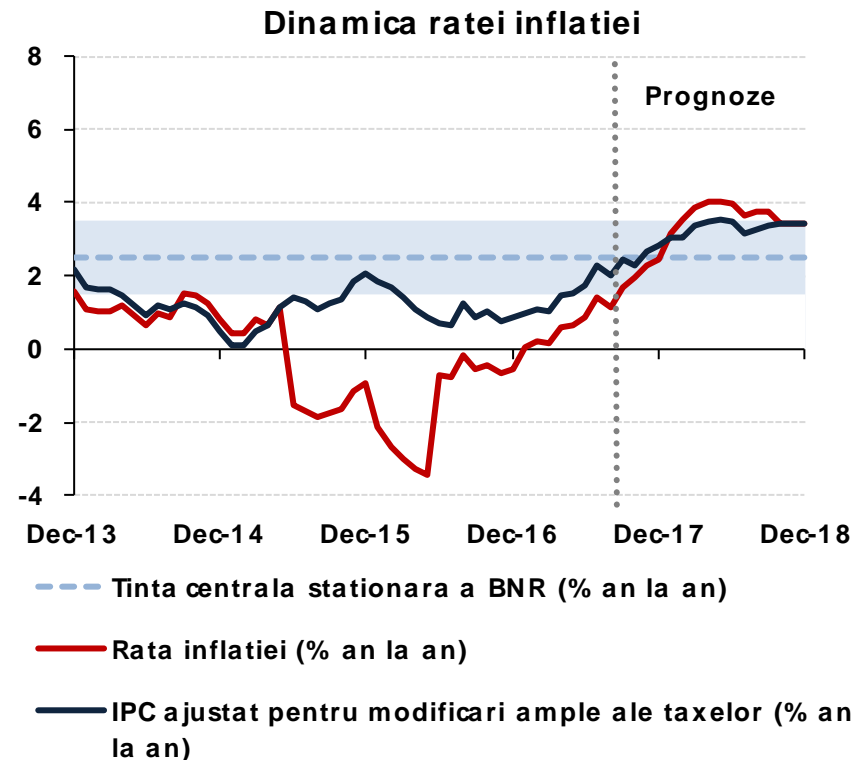
Majoritatea tarilor UE au surplus de cont curent



Sursa: Ameco, estimari ale Comisiei Europene pentru 2017

Trend ascendent al ratei inflatiei

- Rata anuală a inflației a revenit în teritoriul pozitiv la începutul lui 2017, ajungând la 1,2% an-la-an în luna august.
- Tendința de creștere ar trebui să continue în perioada următoare, rata anuală a inflației depășind probabil 3.5% în T1 2018. Majorarea va fi susținută de accentuarea presiunilor inflaționiste de bază (cele generate de cererea agregată), de majorarea accizei la carburanți și de dispariția efectului de bază statistică favorabilă generat de reducerea taxelor în T1 2017.



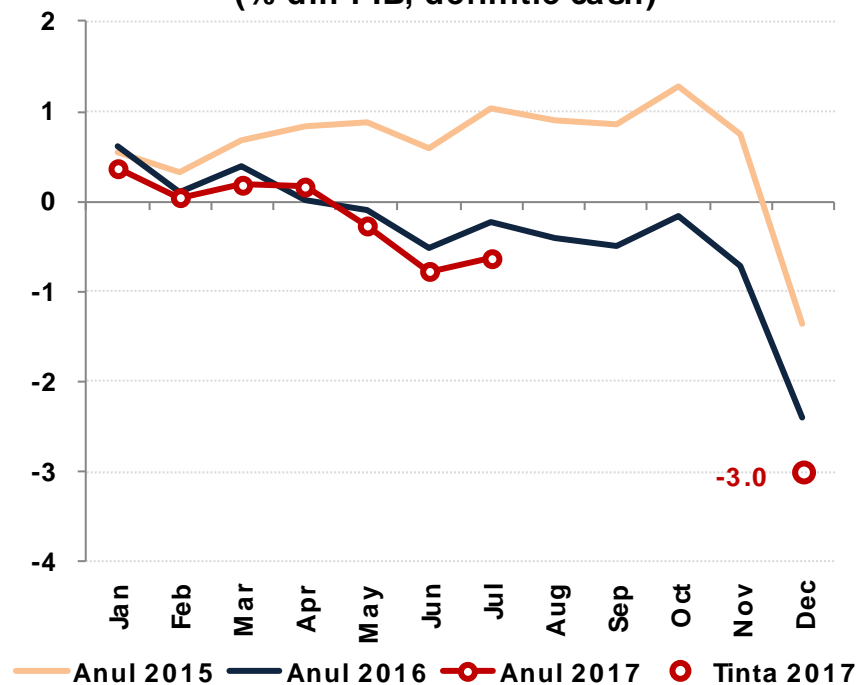
Nota: Dinamica IPC este ajustată pentru modificările cotei TVA, cele ale accizei speciale la combustibili și modificarea taxei radio-TV

CORE 3 = IPC excluzând prețurile administrate, prețurile volatile ale alimentelor și combustibililor și prețurile la alcool și tutun

Presiuni de largire a deficitului bugetar

	Effective Jan- Aug (% yoy)	Initial plan 2017 (% yoy)	Amended plan 2017 (% yoy)
Total revenues	8.9	13.9	14.6
1.Core revenues (A+B)	5.5	7.5	6.9
A. Taxes, of which:	0.6	4.7	2.6
-corporate tax	-5.3	7.7	-3.9
-personal income tax	10.4	8.5	8.6
-VAT	-1.7	4.8	2.3
-excises	-5.2	-3.4	-1.7
B. Social contributions	16.6	13.8	16.5
2. Other revenues, of which	36.9	61.8	73.1
- non-fiscal revenues	14.0	6.1	24.7
- funds received from EU	175.9	224.5	218.4
Total expenses	11.0	15.2	16.2
1.Core expenses	10.0	9.4	10.4
-Goods and services	4.1	-0.7	-4.5
-Expenses with employees	21.4	12.0	20.8
-Social benefits	11.3	8.1	12.1
-Capital expenses	-18.7	32.7	6.1
-Interest expenses	-5.9	1.8	6.7
2.Other expenses	17.4	52.0	52.3
- EU funds related spending	34.2	142.0	126.9
Public budget balance	109	32	35.3
Memo			
Total public investments	-29.5	33.5	-2.6
Revenues excluding EU funds	6.0	7.2	8.2
Expenses excluding EU funded programs	10.0	9.5	11.2

**Soldul cumulat al bugetului public
(% din PIB, definitie cash)**

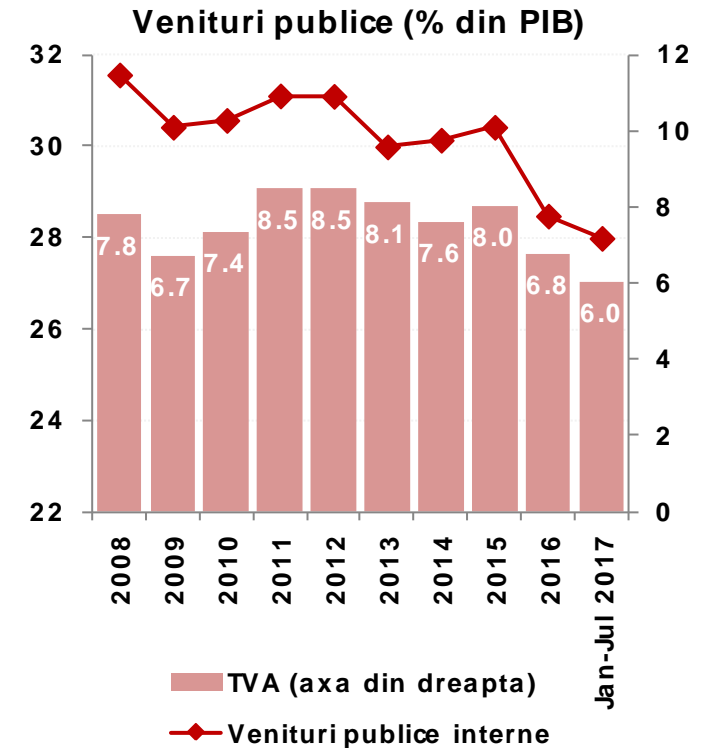
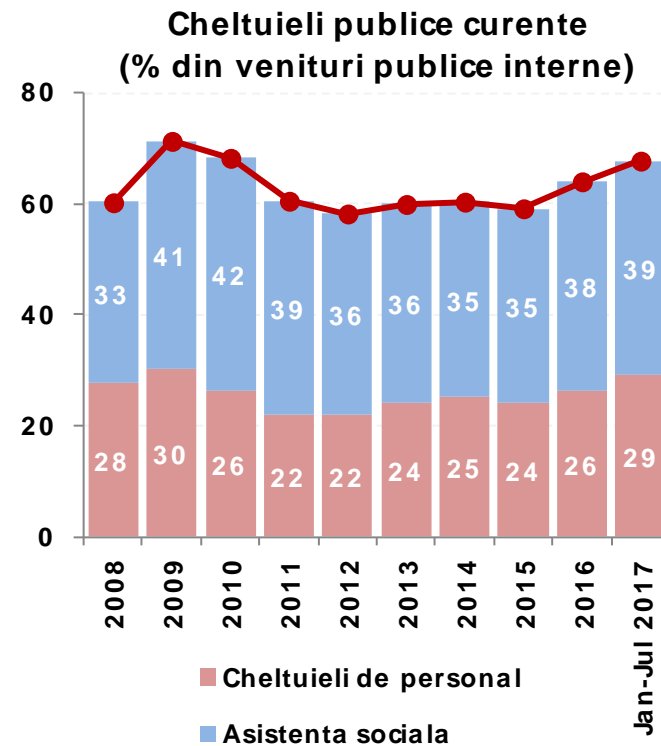
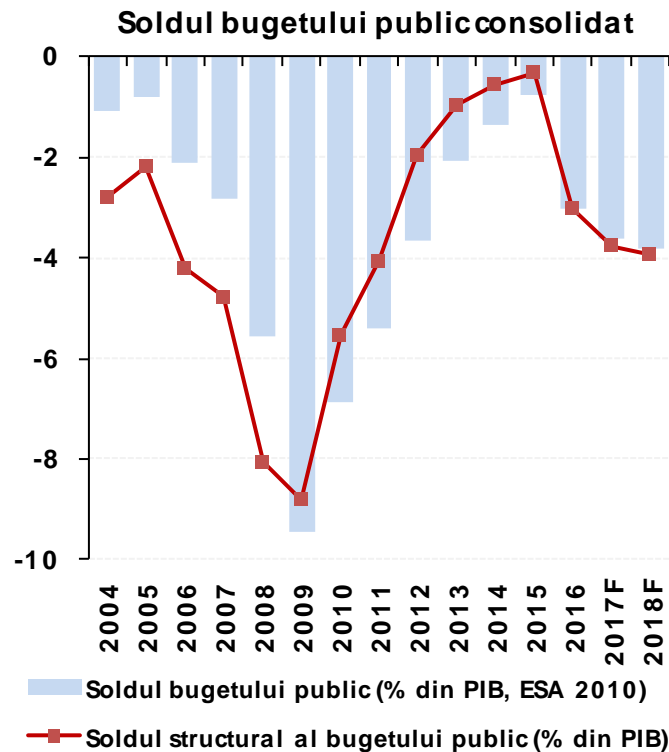


- Creștere substantială a cheltuielilor cu salariile și transferurile sociale, peste ținta stabilită la începutul anului
- Veniturile publice colectate din economia internă au fost sub plan în primele șapte luni datorită în principal scăderii încasărilor din TVA
- Deficitul s-a menținut la un nivel scăzut în primele 7 luni datorită reducerii drastice a investițiilor

Sursa: Ministerul Finanțelor Publice, Raiffeisen RESEARCH

Vulnerabilitati structurale ale bugetului public

- Creștere amplă a cheltuielilor cu salariile din sectorul public și a celor cu asistența socială (pensii)
- Scădere a veniturilor publice, ca pondere în PIB, datorită multiplelor reduceri de taxe (și în special a cotei de TVA) și ineficienței în colectare
- În ultimii ani, creșterea deficitului public a fost limitată de reducerea investițiilor însă această strategie nu poate fi folosită în mod perpetuu

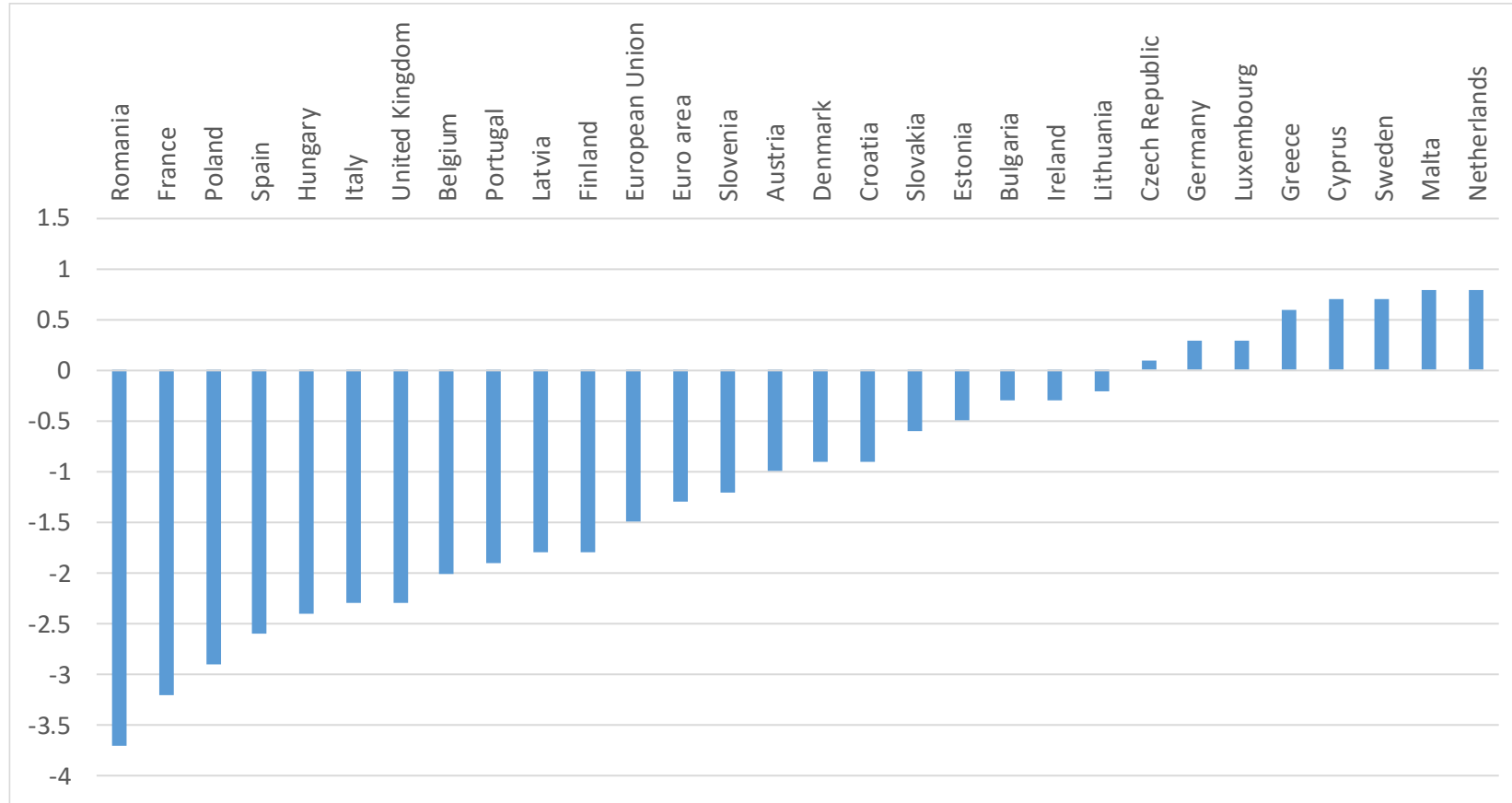


Nota: Venituri publice totale = Venituri din surse interne + Venituri din fonduri UE

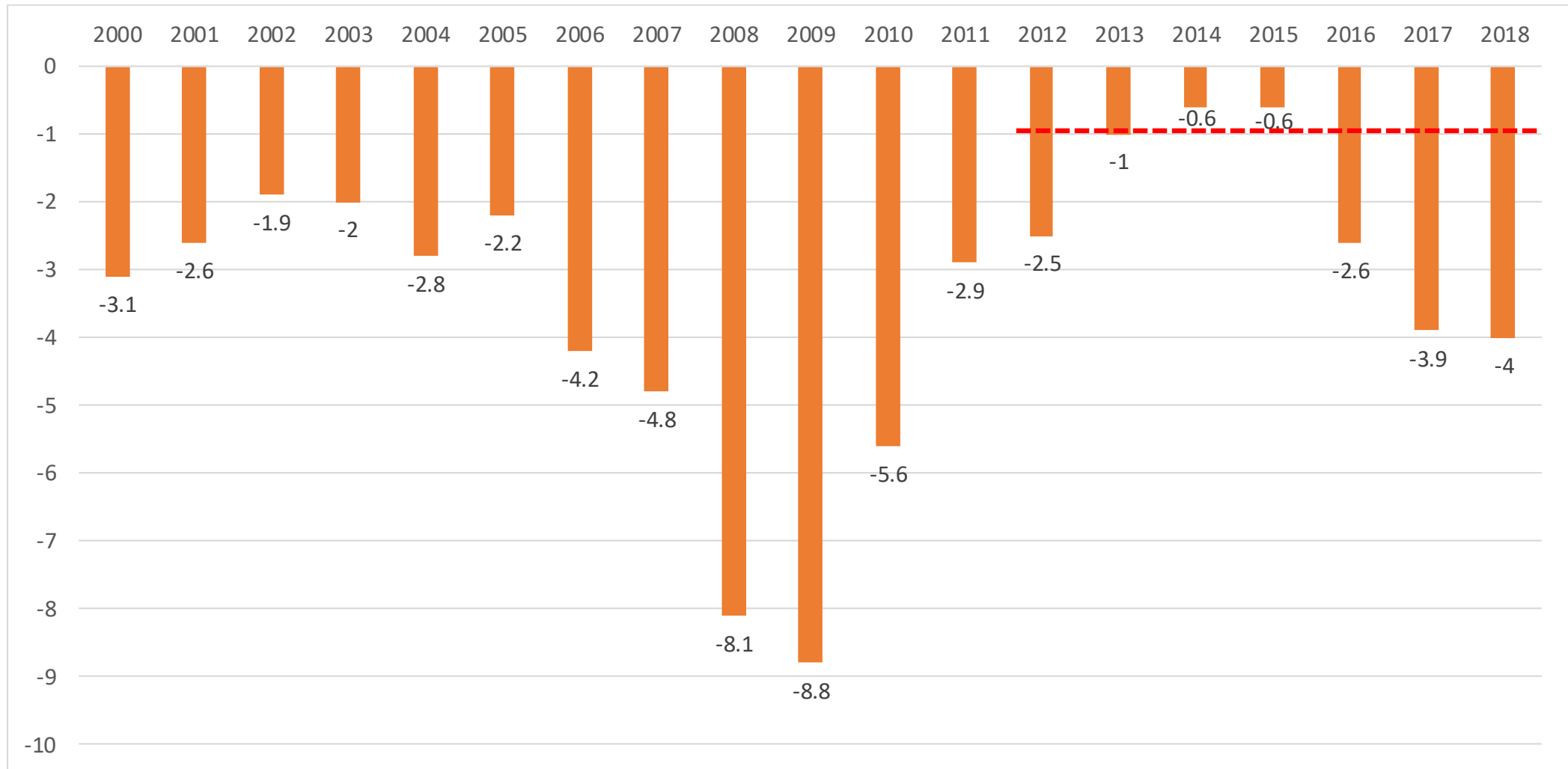
Sursa: Ministerul Finantelor Publice, Comisia Europeana

Deficit bugetar foarte mare la scara europeana

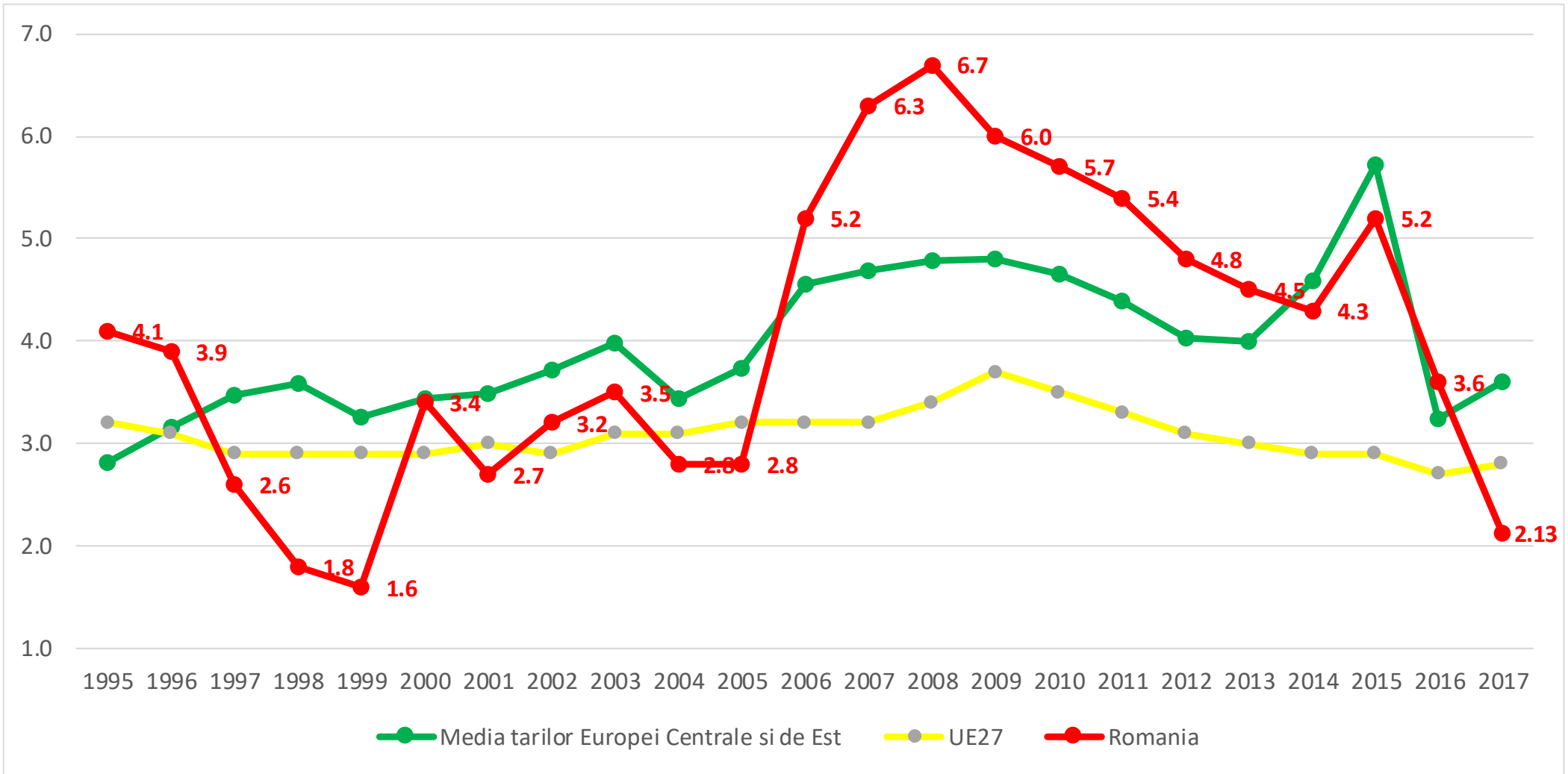
Deficit bugetar (% din PIB, proiectie pentru 2018)



Deviatie majora de la obiectivul pe termen mediu (MTO)



Investitiile publice au scazut masiv in ultimii ani (% din PIB)



Sursa: AMECO, Datele pentru 2017 in cazul Romaniei presupun mentinerea ratei de crestere anuale aferente perioadei Ian-Iulie 2017 pe intreg anul 2017