

**Popa(BNR): PNRR ar putea reprezenta acea binevenita gura de aer de care economia românească are nevoie**

**PNRR ar putea reprezenta acea binevenita gura de aer de care economia românească are nevoie, în contextul unor politici monetare și fiscale mai restrictive, sustine Cristian Popa, membru în Consiliul de Administratie al BNR, într-un articol publicat pe blogul OpiniiBNR.ro.**

"Deficitele gemene reprezintă o vulnerabilitate macroeconomică importantă la acest moment. Explic mai jos de ce. În primul rând, se numesc gemene pentru că ele cresc împreună, precum copiii gemeni, deficitul bugetar creează deficit de cont curent al balanței de plăți. Însa copiii ne plac, deficitele nu. Contul curent arată, simplificând mult lucrurile, câtă valută intră sau iese din țară, într-un an, din comerț cu bunuri, servicii și din venituri. România are cel mai mare deficit de cont din Europa în timp ce zona euro are surplus semnificativ. Anul trecut deficitul extern a crescut cu 55%, la 16,9 miliarde euro", afirmă Cristian Popa.

El menționează că deficitul fiscal, diferența între veniturile și cheltuielile publice sau cheltuielile suplimentare veniturilor, nu este nici el mic, însă este înscris pe o anumită tendință de ameliorare.

"De consolidare fiscală este nevoie ca de aer, un model economic bazat pe consum guvernamental, finanțat în proporție mare prin îndatorare, nu poate fi sanatos. Dar nici un model bazat pe taxe mari și foarte mari nu poate fi sanatos. Creșterea taxării ar afecta economia. Creșterea eficienței cheltuirii resurselor curente trebuie să fie primul pas; reducerea cheltuielilor statului ar reduce deficitul fiscal fără a impune taxe noi asupra sectorului privat sau populației. La nivelul bugetat pentru acest an, deficitul fiscal de 5,8% din PIB, statul român cheltuie aproximativ 1 leu din datorii noi pentru fiecare 5 lei de venituri. Trebuie să împrumute aproape dublu, 2 lei la fiecare 5 lei venituri pentru a refinanța și datoriile din trecut, ce ajung la maturitate. Iar bugetarea este mai ușoară decât executia efectivă, mai ales atunci când dinamica veniturilor trebuie să o depășească pe cea a cheltuielilor. Consiliul Fiscal a exprimat rezerve în a considera în calculele sale veniturile suplimentare din creșterea eficienței colectării de exemplu și apreciază construcția bugetară pentru anul 2022 compatibilă mai degrabă cu un deficit cash în jurul valorii de 7%", scrie Popa.

Potrivit autorului, cele două deficite, luate împreună, reprezintă o vulnerabilitate la adresa economiei românești, pentru că o bună parte din ele este finanțată de către pietele internaționale. Iar pietele internaționale pot fi "sentimentale", cu momente în care sunt foarte îngaduitoare, dar și momente de "risk-off", în care prefera să finanțeze doar acele țări ce prezintă riscuri reduse.

"Ce ar putea însemna pentru pietele și pentru finanțarea deficitelor un conflict geostrategic în Estul Europei? Va las pe dumneavoastră să răspundeți, eu cred că nimic bun. În plus, demararea de către marile bănci centrale din lume a procesului de întărire a politicii monetare în acest an crește riscul exodului de capital, riscul unui exod al capitalului (capital flight), riscul ca pietele să privească cu ochi buni țările dezvoltate și cu ochi sceptici țările emergente, mai ales pe cele cu dezechilibre pregnante", se spune în articol.

Cristian Popa menționează că în anul 2020 deficitul bugetar a fost de aproape 9%, iar deficitul de cont curent a fost de circa 5%.

"Într-o privire simplistă și foarte grosieră, în care împartim România în două mari sectoare, public și privat, se poate observa că sectorul public a cheltuit cu 9% din PIB mai mult decât veniturile sale, iar sectorul privat a economisit 4% din PIB. Diferența de 5% este deficitul extern, care a fost în totalitate generat de către sectorul public/deficitul bugetar. Iar faptul că le spunem deficite gemene nu înseamnă că sunt identice, termenul arată relația cauzală, de sens, între cele două", sustine oficialul BNR.

În opinia sa, oportunitatea este Planul National de Redresare si Rezilienta: 29,2 miliarde euro de granturi si împrumuturi la dobânzi preferentiale pentru a ne consolida economia, pentru a deveni rezilienti.

"Eu cred ca se întâmpla foarte rar ca cineva sa îti ofere bani, multi, pentru a îti dezvolta afacerea sau a îti extinde casa, fara sa ceara jumatate din ei înapoi. Banii vin însa cu anumite conditii: sa faci ce trebuia oricum sa faci, sa te reformezi si disciplinezi, sa îti faci curatenie în casa. România poate câstiga pe ambele planuri, prin investitiile si capitalul din PNRR, acestea crescând stocul de capital si astfel PIB-ul potential, dar si prin realizarea reformelor structurale, care cresc productivitatea si, din nou, PIB-ul potential. În contextul unor politici monetare si fiscale mai restrictive, PNRR ar putea reprezenta acea binevenita gura de aer de care economia româneasca are nevoie. Vom folosi oportunitatea? Acest articol de opinie reprezinta, evident, o simplificare semnificativa fata de analizele detaliate, de anvergura pe care banca centrala le realizeaza înaintea luarii oricaror decizii de politica monetara", mai noteaza Cristian Popa.