

Badea (BNR): Reducerea deficitului balantei primare, factorul esential pentru restabilirea sustenabilitatii pe termen mediu a traiectoriei datoriei publice

Reducerea deficitului balantei primare ramâne factorul esential pentru restabilirea sustenabilitatii pe termen mediu a traiectoriei datoriei publice, arata prim-viceguvernatorul Bancii Nationale a României, Leonardo Badea. în articolul "O radiografie asupra diferentialului "r-g" din perspectiva sustenabilitatii fiscale pentru economiile din Europa Centrala si de Est.

"Analiza comparativa a diferentialului " $r-g$ " (rata dobânzii (r) si rata de crestere economica (g) - n.r.) pentru economiile din Europa Centrala si de Est arata ca desi România a beneficiat în numeroase perioade de un nivel favorabil al acestuia, avantajul nu a putut compensa efectele negative pe care le-au avut deficitele primare persistent ridicate, astfel ca datoria publica a început sa creasca vizibil dupa 2016 si mai accelerat dupa pandemie. Spre deosebire de Cehia, Ungaria si Polonia, care au înregistrat perioade consistente de surplus primar si au intrat în pandemie cu o pozitie fiscala mai robusta, România a acumulat deficite bugetare semnificative pe soldul balantei primare, chiar în faze de expansiune economica. Cresterea accelerata a costului efectiv cu dobânzile dupa pandemie poate crea premisele unui efect de evictiune (crowding-out), mai ales în circumstantele unei politici fiscale dominante si ale unei rate modeste a cresterii reale a economiei", sustine Leonardo Badea în articolul "O radiografie asupra diferentialului "r-g" din perspectiva sustenabilitatii fiscale pentru economiile din Europa Centrala si de Est.

Potrivit articolului, analiza comparativa a diferentialului 'r-g' arata ca România se afla în prezent într-o pozitie mai vulnerabila structural decât tarile cu care ne comparam în mod uzual, atât din cauza unui nivel mai ridicat al ratelor costului datoriei, cât si a unui ritm mai redus de crestere reala a economiei.

"Chiar daca unele perioade de crestere economica peste potential din trecut au generat temporar un diferential 'r-g' favorabil, presiunile exercitate în prezent de costurile de finantare, precum si de nivelul ridicat al deficitului bugetar ne plaseaza într-o zona în care traiectoria nefavorabila a datoriei publice raportate la PIB este dificil de ajustat. În contrast, o parte dintre economiile comparabile din regiune beneficiaza de un spatiu fiscal mai confortabil, o perceptie de risc mai scazuta si un mix de politici care faciliteaza mentinerea unui diferential sustenabil pe termen mediu. În ansamblu, analiza de fata sugereaza ca, în perioada curenta, reducerea deficitului balantei primare ramâne factorul esential pentru restabilirea sustenabilitatii pe termen mediu a traiectoriei datoriei publice. Consolidarea credibila a politicii fiscale, ameliorarea încrederii investitorilor (pentru reducerea primei de risc) si cresterea potentialului de dezvoltare economica sunt conditii necesare pentru a pozitiona valoarea diferentialului 'r-g' într-o zona care sa favorizeze stabilizarea traiectoriei datoriei publice. În absenta unor corectii asupra factorilor mentionati, dinamica datoriei ar putea ramâne expusa riscurilor pro-ciclice si volatilitatii pietelor financiare, limitând în continuare capacitatea de reactie a politicilor macroeconomice în perioade de stres", a mai scris Leonardo Badea.