



Forumul Financiar Sud-Est European

România - Trecerea la euro

Mugur Isărescu

Guvernator

Banca Națională a României

București, 17 mai 2007

↪ **Starea macroeconomică actuală**

↪ **Convergența nominală și reală**

↪ **Programul de trecere la euro**

Starea macroeconomică actuală

Evoluții macroeconomice recente (1)

- **Inflația (exprimată prin indicele prețurilor de consum)**
 - ✓ Rata anuală
 - 8,6% (dec.2005/dec.2004)
 - 4,87% (dec.2006/dec.2005)
 - 3,77% (apr.2007/apr.2006), cel mai scăzut nivel după 1990
 - ✓ Rata medie anuală
 - 9,0% în 2005
 - 6,56% în 2006
- **Creșterea PIB:** 4,1% în 2005, pe baza creșterii consumului final cu 9,5% (consumul privat 9,1%) și a investițiilor cu 12,6%;
7,7% în 2006, pe baza creșterii consumului final cu 11,5% (consumul privat 12,6%) și a investițiilor cu 16,1%
- **Deficitul contului curent:**
2005: 6,9 miliarde EUR (8,7% din PIB) 76% acoperit prin investiții străine directe;
2006: 10 miliarde EUR, cu 44,8% mai mare față de 2005; (10,3% din PIB) 90,8% acoperit prin investiții străine directe
ian.-feb. 2007: 2 miliarde EUR, cu 166% mai mare față de ian.-feb. 2006; 52,5% acoperit prin investiții străine directe

Evoluții macroeconomice recente (2)

➤ Investițiile străine directe:

- ✓ **2005:** 5,2 miliarde EUR, cu 2,1% mai mare față de 2004
- ✓ **2006:** 9,1 miliarde EUR, cu 72,8% mai mare față de 2005
- ✓ **ian. - feb. 2007:** 0,9 miliarde EUR, în scădere cu 27,7% față de ian. -feb. 2006

➤ Soldul bugetului general consolidat al statului:

- ✓ **2005:** -0,8% din PIB;
- ✓ **2006:** -1,7% din PIB;
- ✓ **ian.- mar. 2007:** -0,12% din PIB

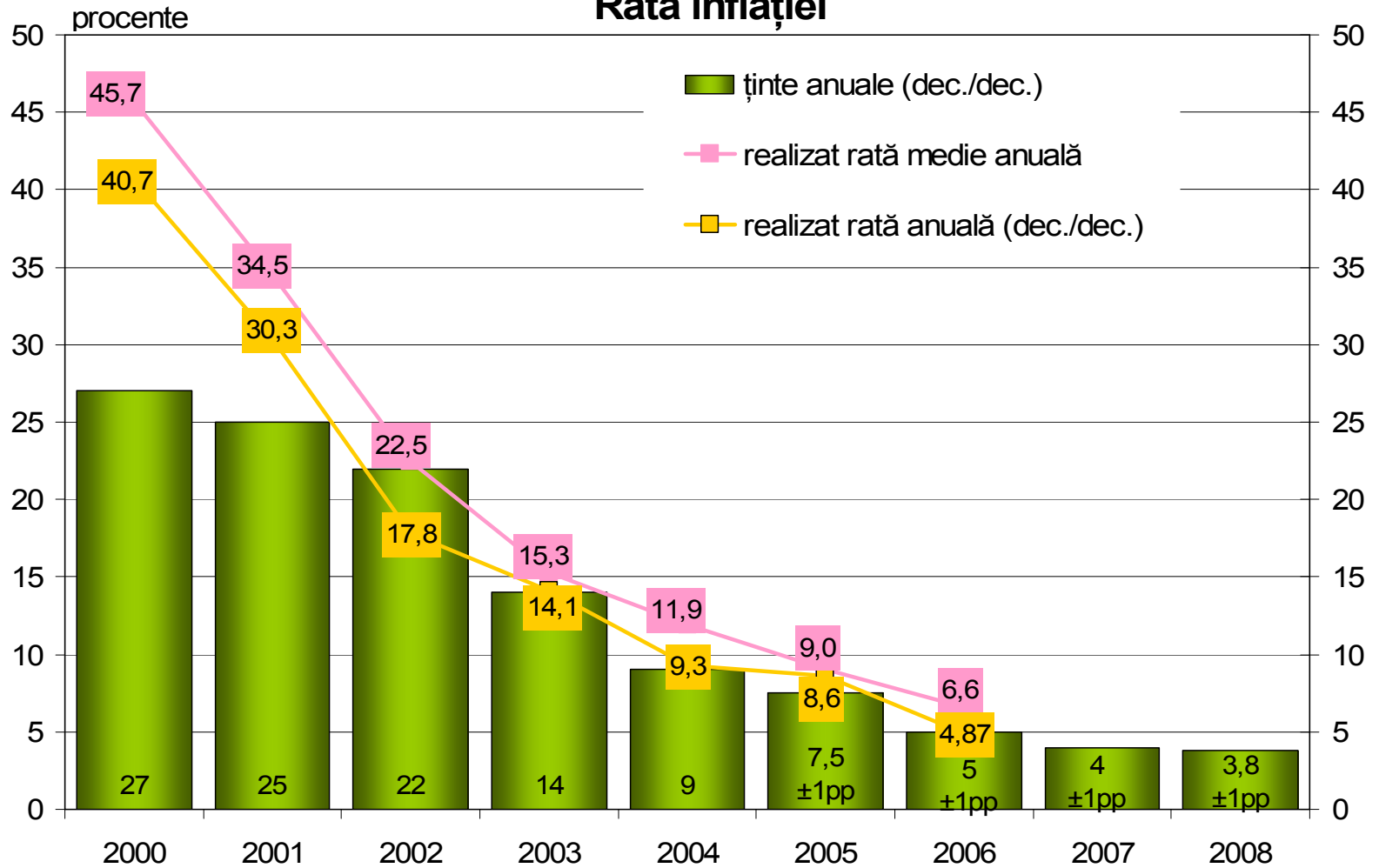
➤ Nivel record al rezervelor internaționale (valute plus aur):

- ✓ 2005: 18,3 miliarde EUR; rezerve valutare 16,8 miliarde EUR
- ✓ 2006: 22,9 miliarde EUR; rezerve valutare 21,3 miliarde EUR
- ✓ **15 mai 2007: 23,2 miliarde EUR;**
rezerve valutare: 21,5 miliarde EUR (acoperă circa 5 luni de importuri de bunuri și servicii)

➤ Calificativele acordate României de către agențiile de *rating*

- ✓ **S&P:** a revizuit în sens negativ perspectiva ratingului de țară de la „pozitiv” la „stabil” pe fondul tensiunilor politice
- ✓ **Fitch:** de la **BBB-** la **BBB** (pentru împrumuturi în valută)
- ✓ **S&P: BBB-** cu îmbunătățirea perspectivei de la „stabil” la „pozitiv” (pentru datoria în valută și în lei pe termen lung)
- ✓ **Moody's:** de la **A2** la **A1** (pentru obligațiuni în valută pe termen lung)
- ✓ **Japan Credit Rating Agency:** de la **BBB-** la **BBB** (pentru împrumuturi în valută)

Rata inflației



aprilie 2007/aprilie 2006: 3,77%

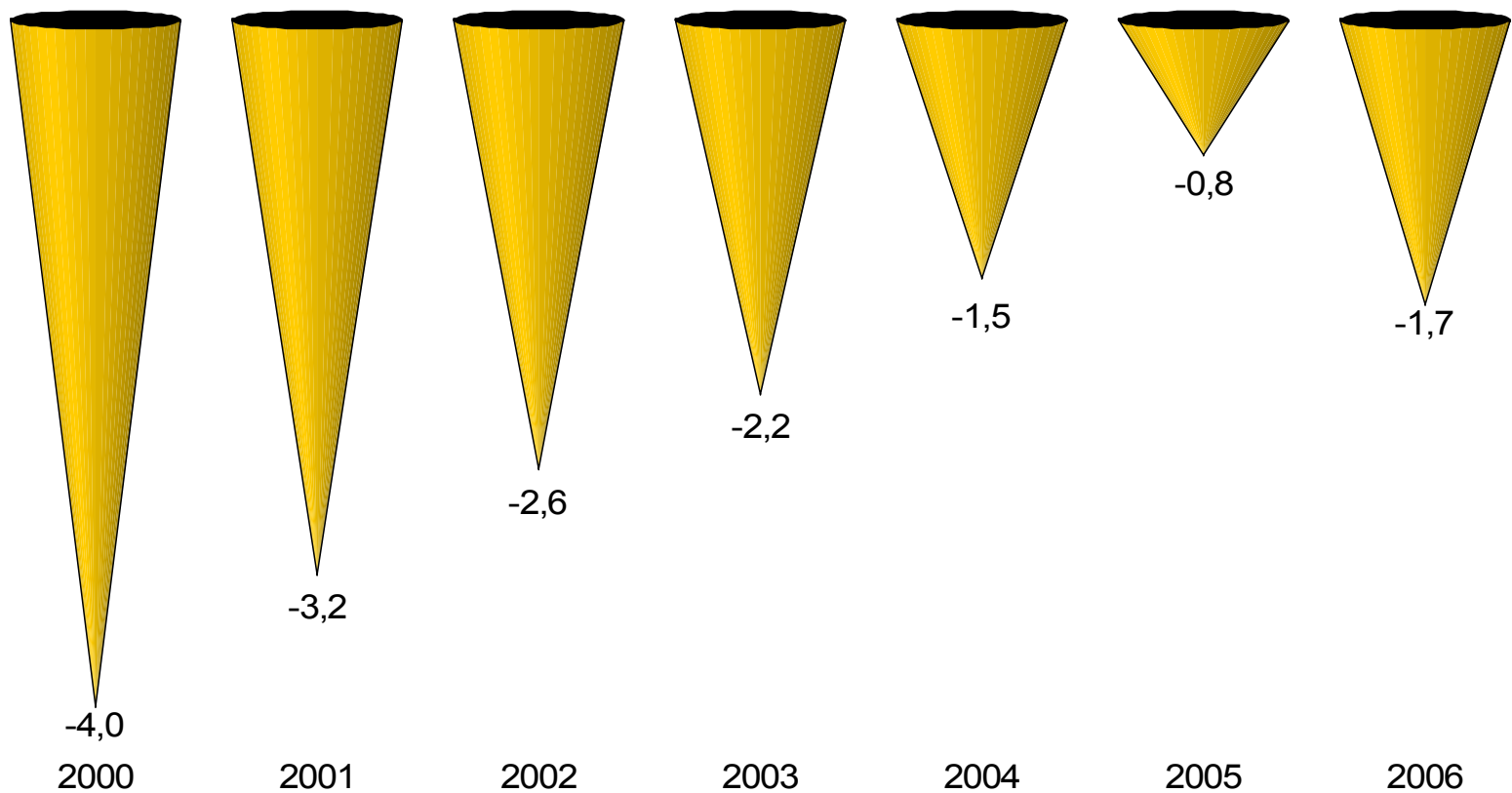
Sursa: Institutul Național de Statistică; Banca Națională a României

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI



Deficitul fiscal (% în PIB) (metodologia FMI)

procente

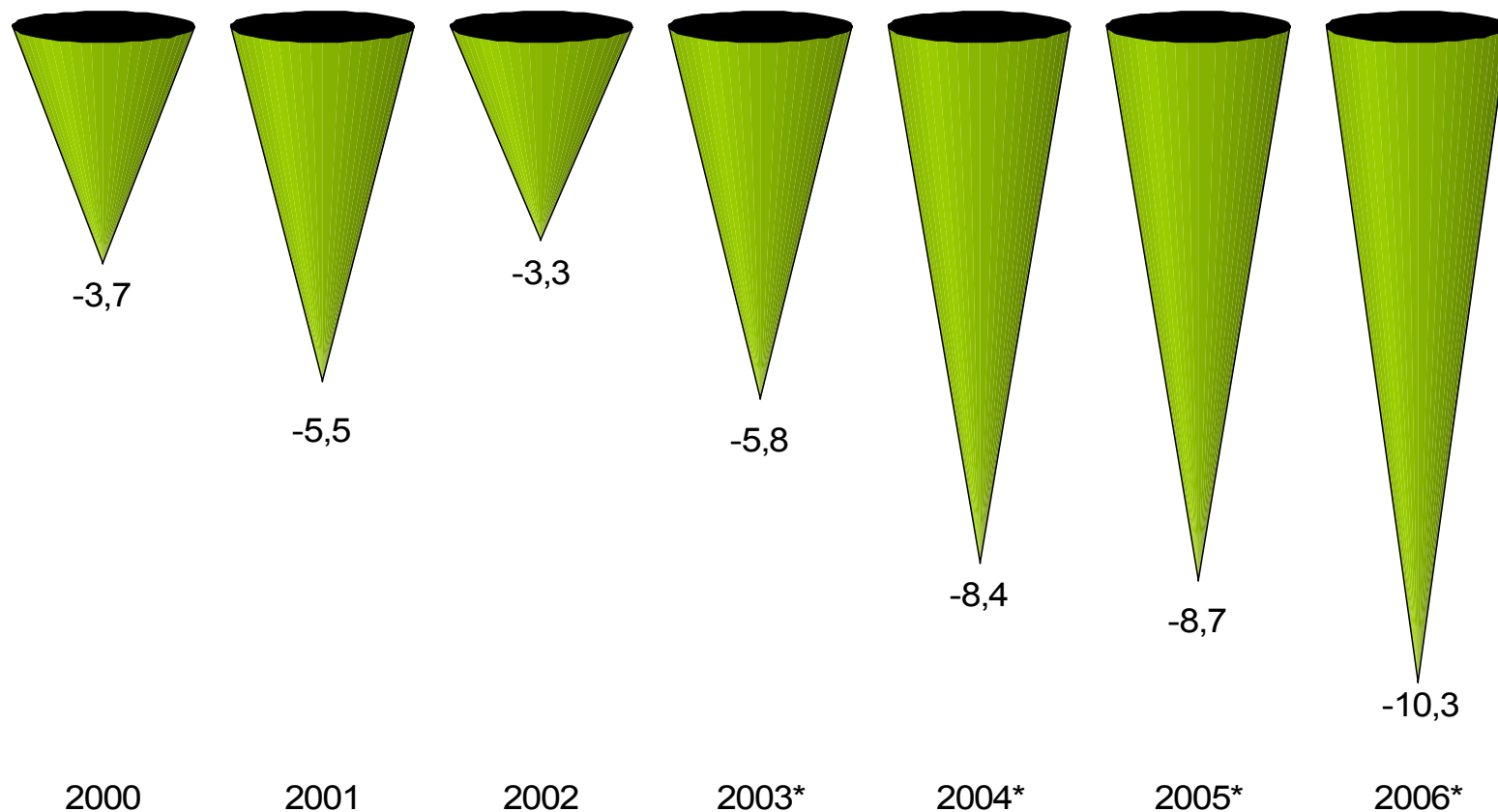


Sursa: Ministerul Finanțelor Publice; Institutul Național de Statistică

ian.-mar. 2007: -0,12 PIB prognozat

Soldul contului curent (% în PIB)

procente

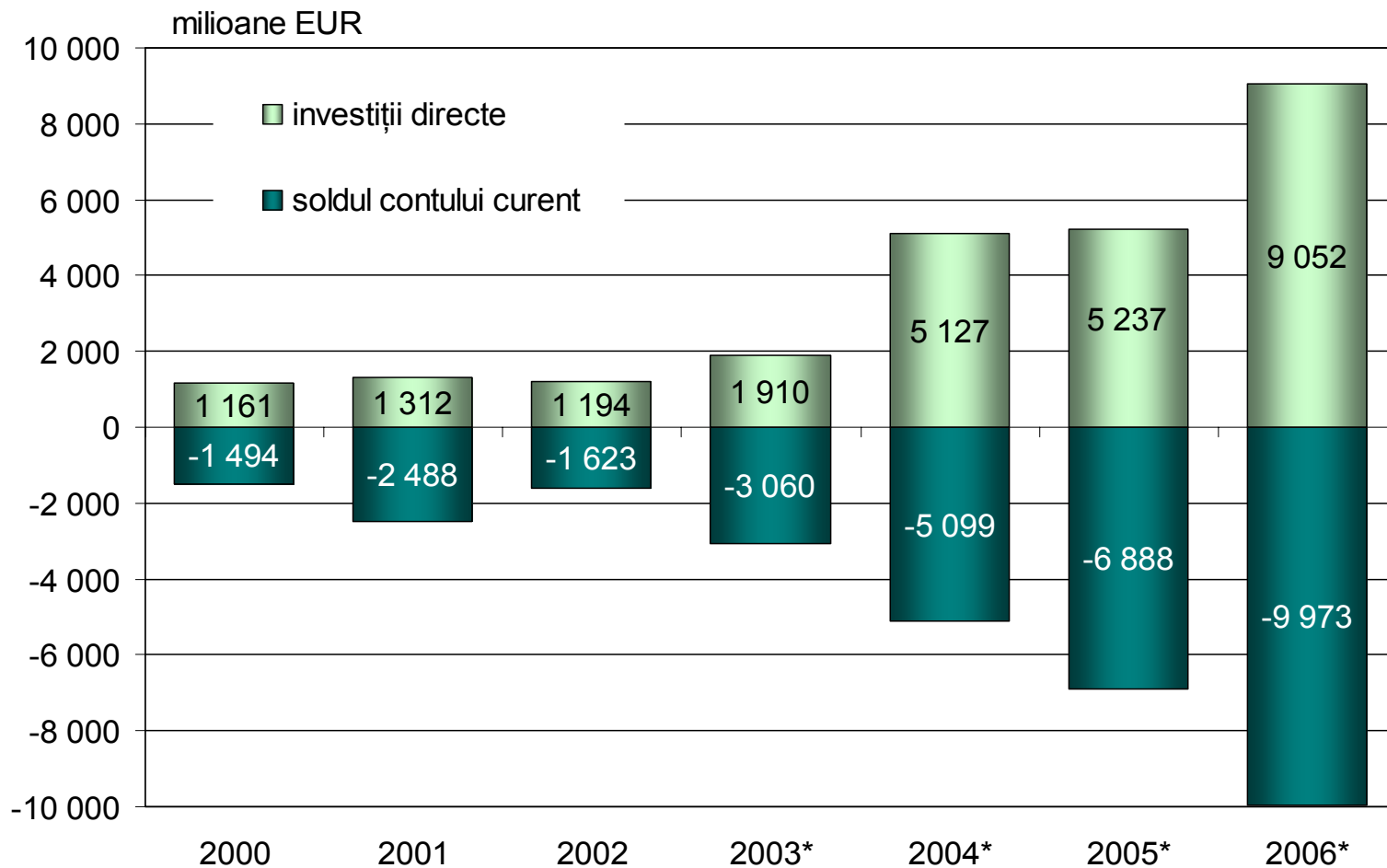


*) include profitul reinvestit

2006: date provizorii

Sursa: Institutul Național de Statistică; Banca Națională a României

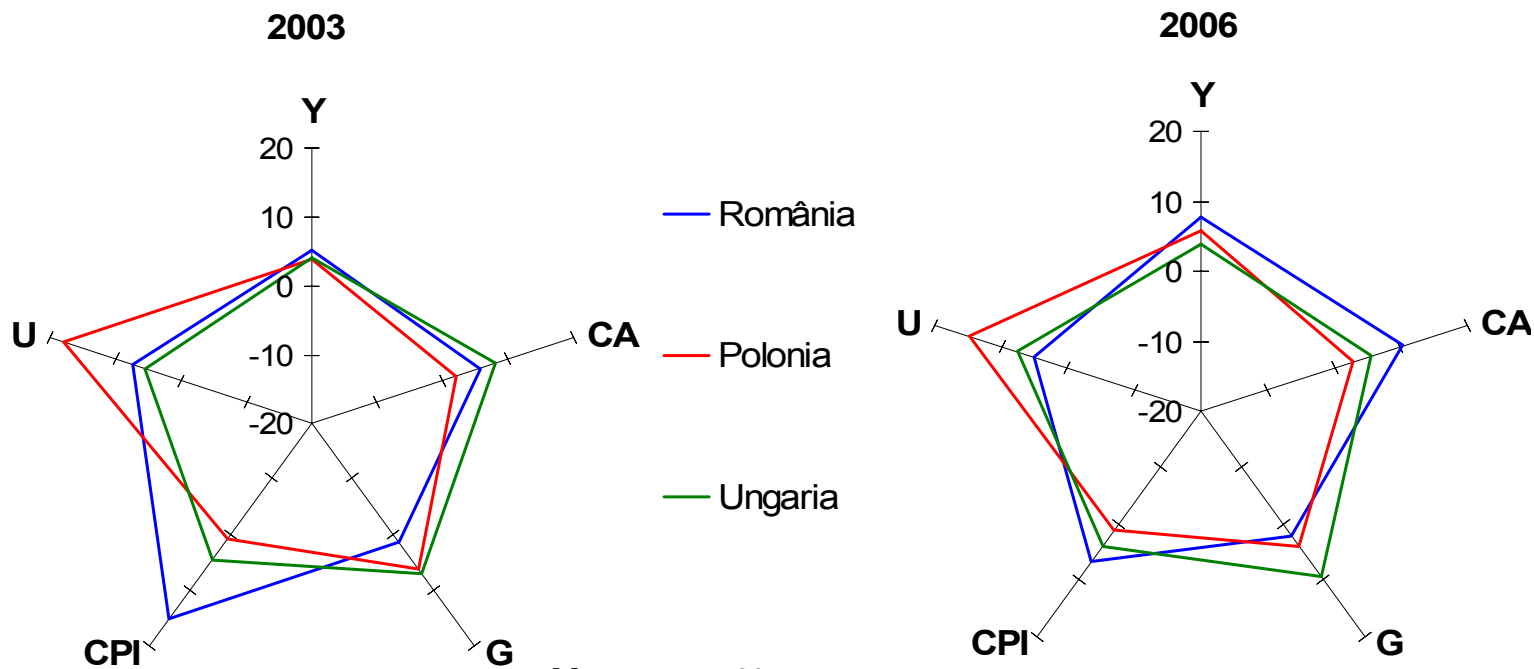
Soldul contului curent și investițiile directe



Sursa: Banca Națională a României

*) include profitul reinvestit

Pentagoanele situației macroeconomice



Y: PIB real (%)
CA: Deficit cont curent/PIB (%)
G: Deficit fiscal/PIB (%)
CPI: Rata inflației (%; medie anuală)
U: Rata șomajului (%; sfârșit perioadă)

Sursa: EUROSTAT, INS, MEF, BNR

Convergența nominală și reală

Criteriile de la Maastricht
(Indicatori de convergență nominală)

Indicatorii de convergență nominală	Criterii Maastricht	România	
		2006	2007***
Rata inflației (procente, medie anuală)	<1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE (2,8 la sută**)	6,56	4,0
Ratele dobânzilor pe termen lung (procente pe an)	<2 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE (6,2 la sută**)	7,49 ¹⁾	-
Cursul de schimb față de euro (apreciere/deprecieri procentuală maximă față de media pe doi ani*)	+ / -15 procente	+10,0 / -6,1	-
Deficitul bugetului consolidat (procente în PIB)	sub 3 la sută	-1,9 ²⁾	-3,2 (-2,8 conform metodologiei FMI)
Datoria publică (procente în PIB)	sub 60 la sută	12,4 ²⁾	12,6

1) la emisiunea titlurilor de stat din august 2005

2) conform metodologiei ESA95

*) A fost luată în considerare perioada 2005-2006, întrucât îndeplinirea criteriului se evaluează în funcție de stabilitatea cursului de schimb pe parcursul ultimilor doi ani. **) Conform Raportului de convergență al BCE - decembrie 2006

***) Date programate

Sursa: Eurostat, BCE, Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

Indicatori de convergență reală (PIB/locuitor)

	EUR					PPS*				
	2000	2002	2004	2005	2006	2000	2002	2004	2005	2006e
UE-15	23 100	24 500	25 800	26 500	27 600	22 100	23 500	24 700	25 400	26 500
România	1 795	2 224	2 805	3 676	4 498	5 000	6 100	7 400	8 100	8 800

*) Purchasing Power Standards

e) estimare

Sursa: EUROSTAT, Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

Adoptarea euro

Mecanismul cursului de schimb (ERM II)

Participarea pentru cel puțin 2 ani la mecanismul ERM II, în care moneda națională va trebui să manifeste un grad ridicat de stabilitate față de euro, este obligatorie pentru adoptarea euro

- **Două decizii de importanță crucială:**
 - ✓ Momentul intrării în mecanismul ERM II
 - ✓ Durata participării la acest mecanism

- **Recomandările Comisiei Europene și ale Băncii Centrale Europene:**
 - ✓ Intrarea în mecanismul ERM II să se facă după aderarea țării respective la Uniunea Europeană
 - ✓ Durata participării la ERM II să nu depășească, de regulă, perioada obligatorie a celor 2 ani, ceea ce presupune ca țara respectivă să fie relativ bine pregătită în momentul intrării în ERM II
 - ✓ Criteriile de convergență nominală să fie îndeplinite într-o manieră sustenabilă

Adoptarea euro (1)

- **1. Perioada premergătoare intrării în ERM II**
 - ✓ Consolidarea inflației scăzute (dezinflație sustenabilă)
 - ✓ Formarea pieței interne de capitaluri pe termen lung și convergența ratelor de dobândă
 - ✓ Stabilitatea relativă a cursului de schimb al leului (în condiții de convertibilitate deplină) în jurul nivelului de echilibru pe termen lung (curs de schimb sustenabil)
 - ✓ Realizarea reformelor structurale

Adoptarea euro (2)

- **2. Momentul de intrare în ERM II este prevăzut pentru anul 2012**
 - ✓ În vederea asigurării unei perioade necesare pentru:
 - Îndeplinirea criteriilor de convergență nominală
 - Realizarea unor progrese semnificative în procesul de convergență reală

- **3. Intrarea în zona euro va avea loc la orizontul anului 2014**

Calendar privind integrarea în zona euro a unor state noi membre UE

Țara	Data intrării în UE	Data intrării în ERM II (obiectiv)	Data-țintă pentru intrarea în zona euro
Cipru	2004	mai 2005	2008
Malta	2004	mai 2005	2008
Polonia	2004	urmează a fi stabilită	urmează a fi stabilită
Republica Cehă	2004	urmează a fi stabilită	2012*
Slovacia	2004	noiembrie 2005	2009
Ungaria	2004	urmează a fi stabilită	2011*
România	2007	2012	2014

* nu mai devreme de această dată

Sursa: bănci centrale, BCE, Comisia Europeană