



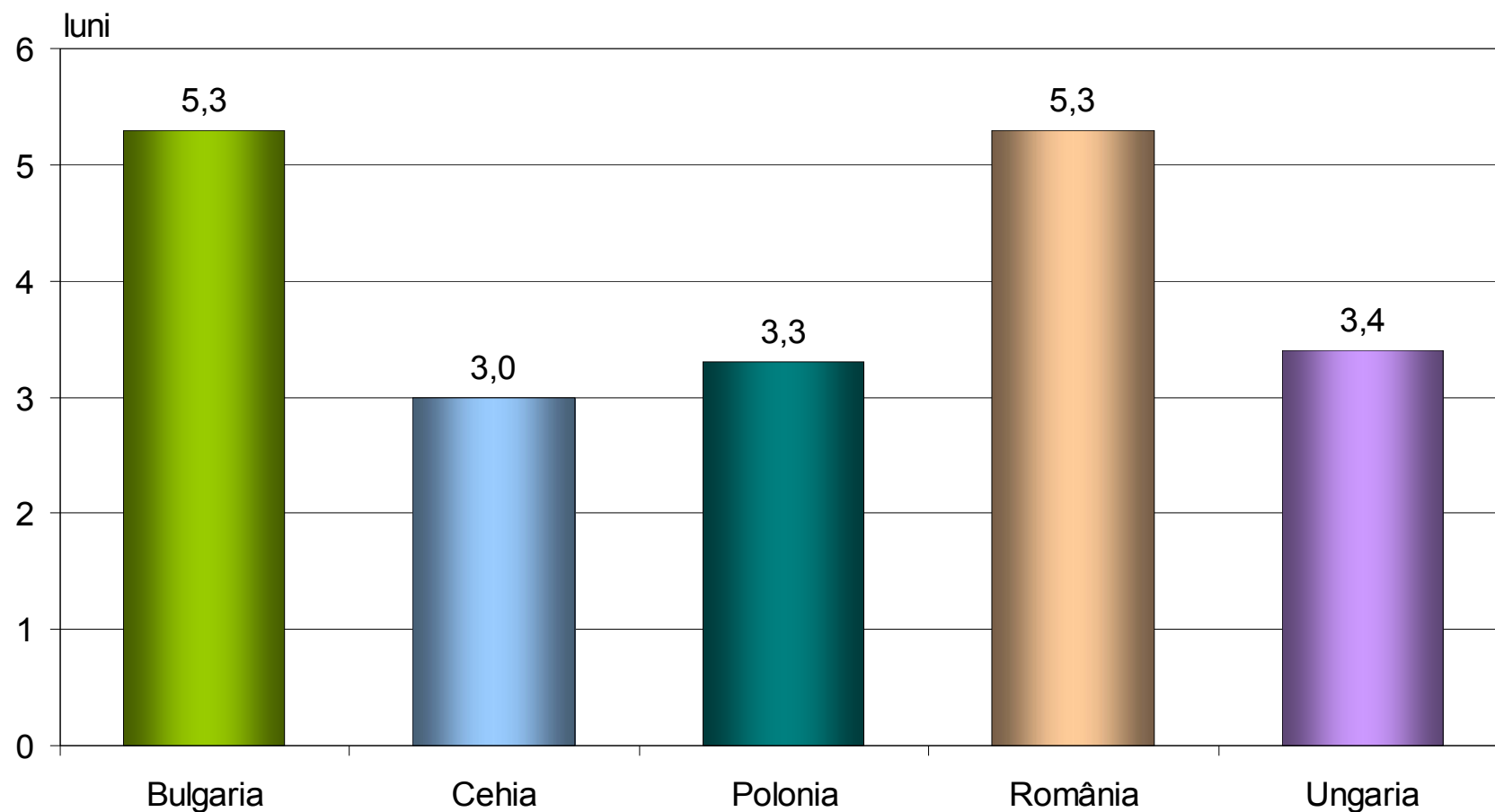
# **Datoria externă pe termen scurt: cât de vulnerabilă este România?**

**Valentin Lazea**  
**Economist șef**  
**Banca Națională a României**

**30 aprilie 2009**

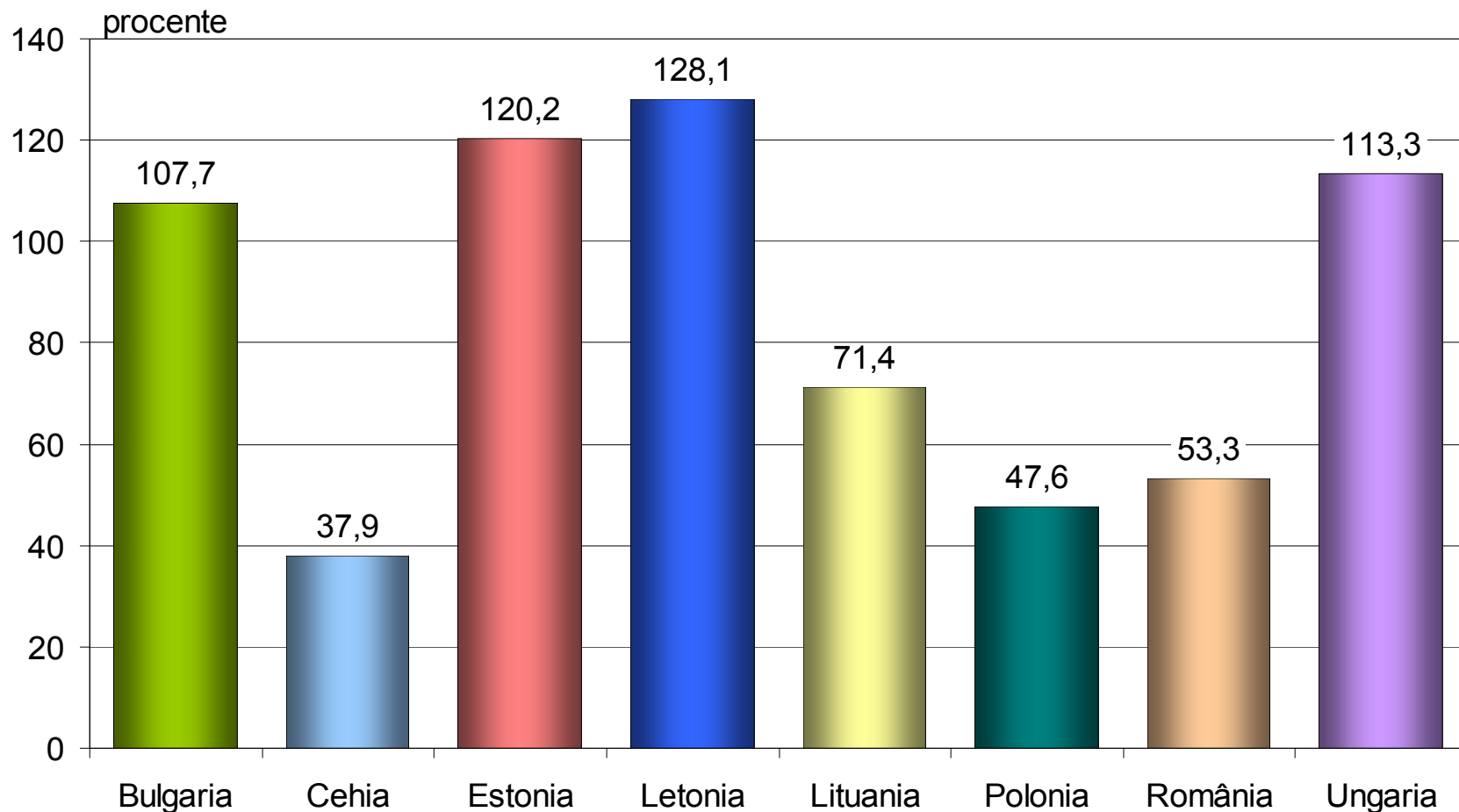
**Simpozionul “Realități și iluzii în contextul crizei economice”**

## Rezerva valutară în luni de import de bunuri și servicii - 2008 -



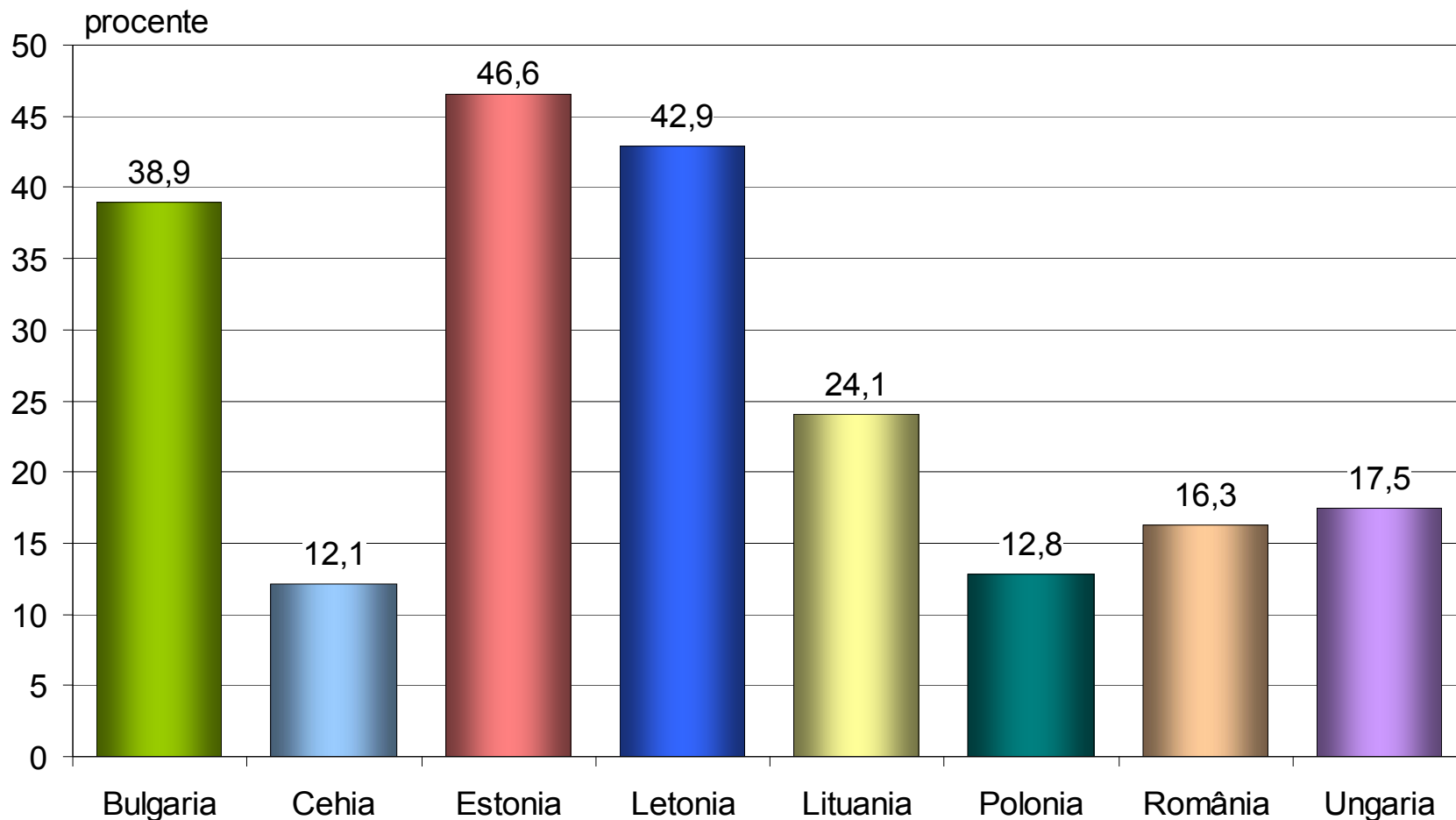
Sursa: website-uri bănci centrale

## Ponderea datoriei externe în PIB - 2008 -



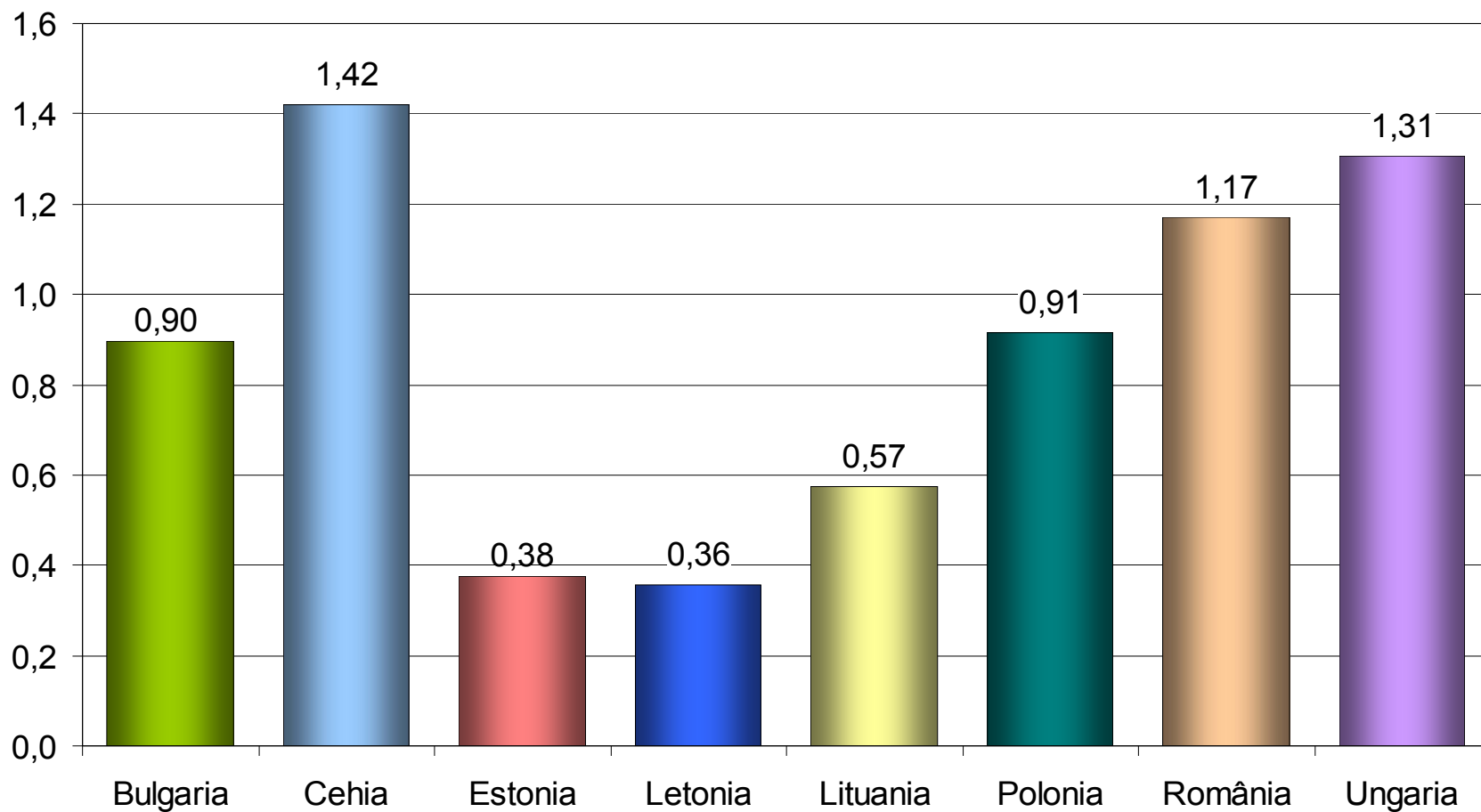
Sursa: website-uri bănci centrale

## Ponderea datoriei externe pe termen scurt în PIB - 2008 -



Sursa: website-uri bănci centrale

## Raportul dintre rezerva valutară și datoria pe termen scurt - 2008 -



Sursa: website-uri bănci centrale

## Datoria externă pe termen scurt

milioane EUR

	rămasă în dec. 2008 pe scadențe inițiale	rămasă în ian. 2009 pe scadențe inițiale	rămasă în feb. 2009 pe scadențe inițiale
<b>1. Sector guvernamental</b>	78,2	80,4	70,5
<b>2. Autoritate monetară</b>	303,4	290,2	1 213,1
<b>3. Banci</b>	10 695,0	9 938,0	8 909,4
<b>4. Alte sectoare</b>	11 279,9	10 849,0	10 154,2
<b>Datorie pe termen scurt (1+2+3+4)</b>	22 356,5	21 157,6	20 347,2
<b>Rezerva valutară</b>	26 220,5	26 009,0	25 917,2
<b>Raportul dintre rezerva valutară și datoria pe termen scurt</b>	1,17	1,23	1,27

Sursa: Banca Națională a României

# Concluzii

---

- 1) Continuarea tendinței de scădere a datoriei pe termen scurt va duce la îmbunătățirea raportului rezervă valutară/datorie pe termen scurt și, pe această cale, la **îmbunătățirea percepției investitorilor privind România**
- 2) Rezerva valutară nu va scădea ca urmare a reducerii Rezervelor Minime Obligatorii, deoarece această reducere se va face gradual și va fi mai mult decât compensată de intrarea de fonduri de la FMI (12,95 miliarde euro, din care 5 miliarde euro numai în mai 2009)
- 3) Exceptarea de la plata RMO a depozitelor de peste doi ani (începând cu 23 mai a.c.) va avea două efecte care se vor anihila reciproc:
  - pe de o parte, va scădea **rezerva valutară** a BNR ca urmare a migrării unei părți din depozite de la termen scurt (sub 1 an, la care se aplică RMO) spre termen mediu (peste 2 ani, la care nu se va mai aplica RMO)
  - pe de altă parte, va scădea cu aceeași sumă **datoria pe termen scurt** a băncilor