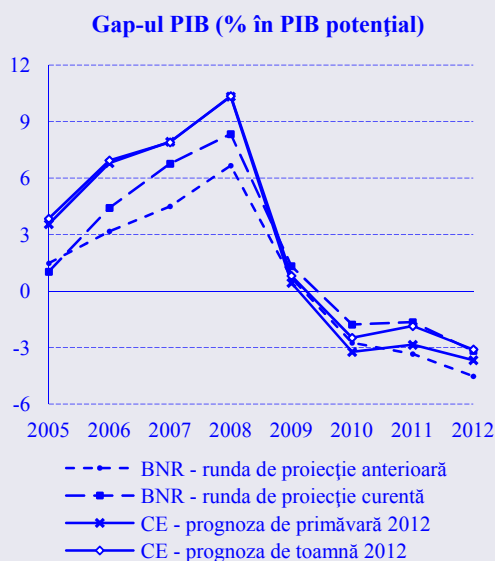


### Reevaluarea dinamicii PIB potențial și a deviației PIB

În cadrul modelului de analiză și prognoză pe termen mediu (MAPM), procesul de reevaluare a componentelor de trend și a celor ciclice ale variabilelor macroeconomice are un caracter recurent. De exemplu, revizuirea cu frecvență trimestrială a seriei PIB real ajustat sezonier publicate de către INS are implicații asupra valorilor istorice ale deviației PIB și a dinamicii PIB potențial. În acest context, cea mai recentă revizuire a datelor de către INS (ianuarie a.c.) este evaluată a exercita un impact statistic nefavorabil, mai pronunțat în perioadele recente, asupra ratei de creștere estimate a PIB potențial. De asemenea, în cazul unor modificări substanțiale în setul de informații înglobate în MAPM, procesul de reevaluare poate comporta, prin mecanismul filtrului Kalman, diferențe semnificative pentru componentele neobservabile ale unor variabile macroeconomice (de exemplu, trenduri). În plus, în cadrul exercițiului de analiză și prognoză sunt realizate reevaluări periodice ale dinamicii PIB potențial pentru a încorpora o gamă largă de informații și analize coroborative care nu pot fi surprinse în structura modelului.

În cadrul runde curente de analiză și prognoză s-a considerat că persistența unor rate de creștere a PIB reduse, ca urmare a inerției ridicate a efectelor crizei financiare internaționale, sugerează o anumită revizuire în jos, comparativ cu rundele anterioare, a dinamicii PIB potențial. Această revizuire se impune atât pentru perioadele recente, cât și, prin reevaluarea contribuției factorilor fundamentali ai creșterii economice, pentru perioada anterioară (de expansiune economică). Implicite, dar și prin coroborare cu persistența inflației în economia națională datorată factorilor de natura cererii, deviația PIB este astfel reevaluată la valori pozitive mai mari în perioada de expansiune economică, respectiv negative, dar de mai mică amploare în perioada postcriză.



Sursa: Comisia Europeană (European Economic Forecast Spring 2012, European Economic Forecast Autumn 2012), evaluări BNR

Reevaluări calitativ similare ale dinamicilor PIB potențial și deviației PIB au fost efectuate de către diferite organisme internaționale (FMI, CE, OCDE) și bănci centrale pentru zona euro sau state precum Ungaria și Polonia. În particular, pentru România, Comisia Europeană a publicat, începând cu prognoza de toamnă 2006, de două ori pe an, evaluări succesive ale PIB potențial și ale deviației PIB. Odată cu începutul crizei, magnitudinea excesului de cerere aferent perioadei 2006-2008 a fost reevaluată la valori mai ridicate (fapt ce implică dinamici mai puțin accelerate ale PIB potențial). Pe parcursul ultimelor două runde de evaluare din anul 2012, ratele de creștere a PIB potențial pentru ultimii ani au fost reevaluate în reducere, în același timp deficitul de cerere aferent perioadei 2010-2012 fiind ușor diminuat.