

## Popa (BNR), despre curs: Cum prea multa depreciere strica, s-ar putea si prea multa apreciere sa strice

**Cursul de schimb nu este fix, dar prea multa depreciere strica, asa cum s-ar putea si prea multa apreciere sa strice, în conditiile în care jumătate din deficitul de cont curent este finantat de "hot money", care e posibil sa plece, daca se schimba sentimentul în piata, a afirmat, joi, Cristian Popa, membru în Consiliul de Administratie al BNR, precizând ca vorbeste în nume personal.**

"Situatia este ca atunci când cursul se apreciaza este perceput de populatie si de societate în general ca o evolutie pozitiva. Însa, când ai deficit de cont curent, deficit extern atât de mare, bineînțeles ca nu e neaparat de laudat aceasta evolutie, ea nu contribuie la rezolvarea problemei, mai degraba contribuie la perpetuarea ei, sa spunem. De aceea eu spun, în nume personal, ca trebuie atentie, ca trebuie sa stim, cursul nu este fix, ca prea multa depreciere strica, dar s-ar putea si prea multa apreciere sa strice, mai ales când fundamentele spun altceva. Eu vin din mediul privat - sunt fost manager de active -, stiu ca este un pret corect, nu pot autoritatile sa-ti spuna, însa trebuie sa te întrebi cât de sustenabila este aprecierea cursului când deficitul de cont curent este atât de mare. 52% din acest deficit este finantat de fluxuri stabile, de fluxuri non-generatoare de datorii. Diferenta sunt aceste fluxuri, aceste flow-uri de portofoliu, generatoare de datorie, hot money. Li se mai spune hot money. De ce li se spune hot money? Pentru ca vin, sa spunem, saptamânal si, la un moment dat, când se schimba sentimentul în piata, s-ar putea sa se înghesuie toti sa fuga. Cred ca trebuie atentie la aceste capitaluri, sunt orientate pe termen scurt. Ca fost investment manager nu pot sa le spun speculative, dar pot sa spun ca trebuie sa ne uitam atent la ele", a spus Cristian Popa, la evenimentul în care Bursa de Valori Bucuresti a premiat Performerii Anului 2022 pe piata de capital.

El a declarat ca BNR a prezentat miercuri publicului [raportul asupra inflatiei](#), iar acum câteva saptamâni a prezentat raportul de stabilitate financiara - si acolo, unul dintre cele doua mari riscuri sistemice viza deteriorarea echilibrului macroeconomice, risc sistemic sever.

"Ieri, domnul guvernator a spus un lucru: 'Când deficitul extern ajunge la 10% din PIB, trebuie sa ciulim urechile'. În stilul dânsului a spus cam ce spun si eu acum. Eu o mai spun într-un fel si am mai spus-o: Când tu, ca economie, economia României, cheltui cu 9-10% mai mult decât produci, trebuie sa te întrebi cât de sustenabil este acest aspect pe termen lung si, desigur, cât de sustenabila este aprecierea cursului, în conditiile în care 10% din PIB-ul anului trecut l-ai consumat cu capitaluri din afara. 26 miliarde de euro deficitul extern al anului trecut, peste 9% din PIB, balanta bunurilor, minus 32 de miliarde de euro, balanta serviciilor - acolo performam foarte bine, plus 12 miliarde de euro. Îmi place sa spun ca deficitul extern este elefantul din camera cu portelanuri. Speram ca politicile economice sa duca spre slabirea elefantului înainte sa strice portelanurile si sa spun ca, tot o parabola, îmi place sa asociez lucrurile cu parabolele, e ca atunci când locuisti la parter si lasi geamul deschis sa intre aerul: în prima zi intra aerul, a doua zi intra aerul, la un moment dat s-ar putea sa intre si hotul. Când sentimentele în piata se întorc si capitalurile fug din pietele emergente spre pietele dezvoltate, atunci e o problema si trebuie sa fii pregatit", a atras el atentia.