

Badea (BNR): Asigurarea stabilizarii raportului datorie publica/ PIB, conditie necesara pentru consolidarea sustenabilitatii fiscale

Asigurarea stabilizarii raportului datorie publica/PIB într-un orizont cât mai apropiat reprezinta o conditie necesara pentru consolidarea sustenabilitatii fiscale si pentru reducerea vulnerabilitatilor macrofinanciare din tara noastra, sustine prim-viceguvernatorul Bancii Nationale a României, Leonardo Badea.

"În acest context, mentinerea, pe termen mediu, a unor deficite bugetare primare peste nivelul compatibil cu stabilizarea datoriei implica riscul acumularii unor necesitati de ajustari fiscale viitoare mai ample, sub forma unor excedente primare persistente, dificil de sustinut din perspectiva economica si institutionala. Prin urmare, asigurarea stabilizarii raportului datorie publica/PIB într-un orizont cât mai apropiat reprezinta o conditie necesara pentru consolidarea sustenabilitatii fiscale si pentru reducerea vulnerabilitatilor macrofinanciare din tara noastra", arata Leonardo Badea, în articolul "Stabilizarea datoriei publice - implicatii pentru nivelul adecvat al deficitului bugetar primar".

Potrivit acestuia, estimarile disponibile în baza de date AMECO (baza de date macroeconomica anuala a DG ECFIN a Comisiei Europene, n.r.) arata ca, desi România s-ar putea plasa abia pe locul al treilea în regiune din perspectiva raportului datorie publica / PIB, conditiile în care tara noastra își poate finanta datoria publica vor fi mai nefavorabile decât cele din Ungaria si Polonia.

"Asadar, o crestere pe termen scurt a datoriei publice poate fi acomodata foarte diferit în România spre deosebire de alte tari din regiune si poate conduce si la alte externalitati negative pentru mediul de afaceri si sectorul economic real. Întrucât România intra în aceasta perioada în categoria tarilor cu o datorie publica de peste 60% din PIB, orice situatie a deficitului bugetar primar peste nivelul implicit care stabilizeaza dinamica datoriei publice raportata la PIB ar putea crea, într-un orizont mediu de timp, situatia în care vor trebui sa existe unele ajustari viitoare de tipul unor excedente primare. În consecinta, obtinerea stabilizarii dinamicii raportului datorie publica/PIB într-un orizont cât mai apropiat este esentiala, întrucât amânarea acestui proces ar conduce la un nivel mai ridicat al datoriei, ceea ce ar face necesare, ulterior, realizarea unor surplusuri bugetare primare, dificil de sustinut în mod persistent în lumina experientei post-criza", mentioneaza Leonardo Badea.

De asemenea, el precizeaza ca la acest moment, analiza dinamicii datoriei publice indica faptul ca depasirea pragului de 60% din PIB modifica constrângerile de politica fiscala pentru România. Pe baza descompunerii standard a variatiei raportului datorie/PIB în functie de differentialul r-g, (rata dobânzii (r) si rata de crestere economica (g) - n.r.) de soldul bugetar primar si de ajustarile stoc-flux, rezultatele sugereaza ca stabilizarea datoriei publice este compatibila cu un deficit bugetar primar de aproximativ 1% din PIB. Cu toate ca differentialul r-g prognozat, în baza datelor AMECO, ramâne relativ favorabil în comparatie cu alte economii din Europa Centrala si de Est, deficitele bugetare primare anticipate pentru perioada 2026-2027 depasesc nivelul implicit de stabilizare, ceea ce induce o dinamica ascendenta a raportului datorie/PIB. În acelasi timp, costurile cu dobânzile sunt prognozate a fi mai ridicate în cazul României decât în alte economii din regiune, amplificând vulnerabilitatea fiscala si limitând capacitatea de a acomoda cresteri ale datoriei publice.