

Conferința

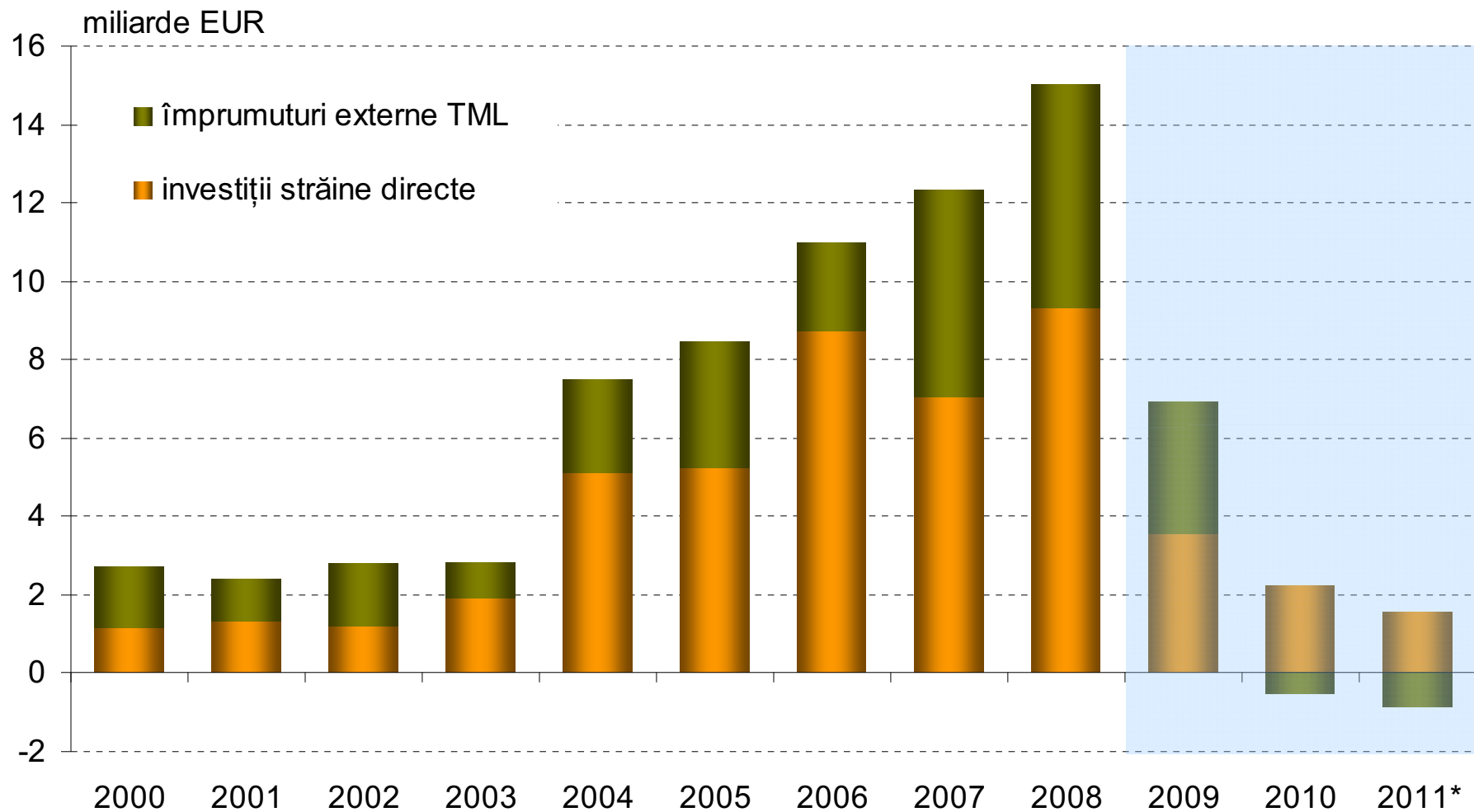
"România, încotro? Evaluări europene și implicații asupra României"

CELE TREI ANCORE ECONOMICE PENTRU ROMÂNIA:  
PROGRAMUL CU FMI, NOILE TRATATE EUROPENE,  
PRESIUNEA PIETELOR

Mugur Isărescu  
Guvernator  
Banca Națională a României

București, 8 februarie 2012

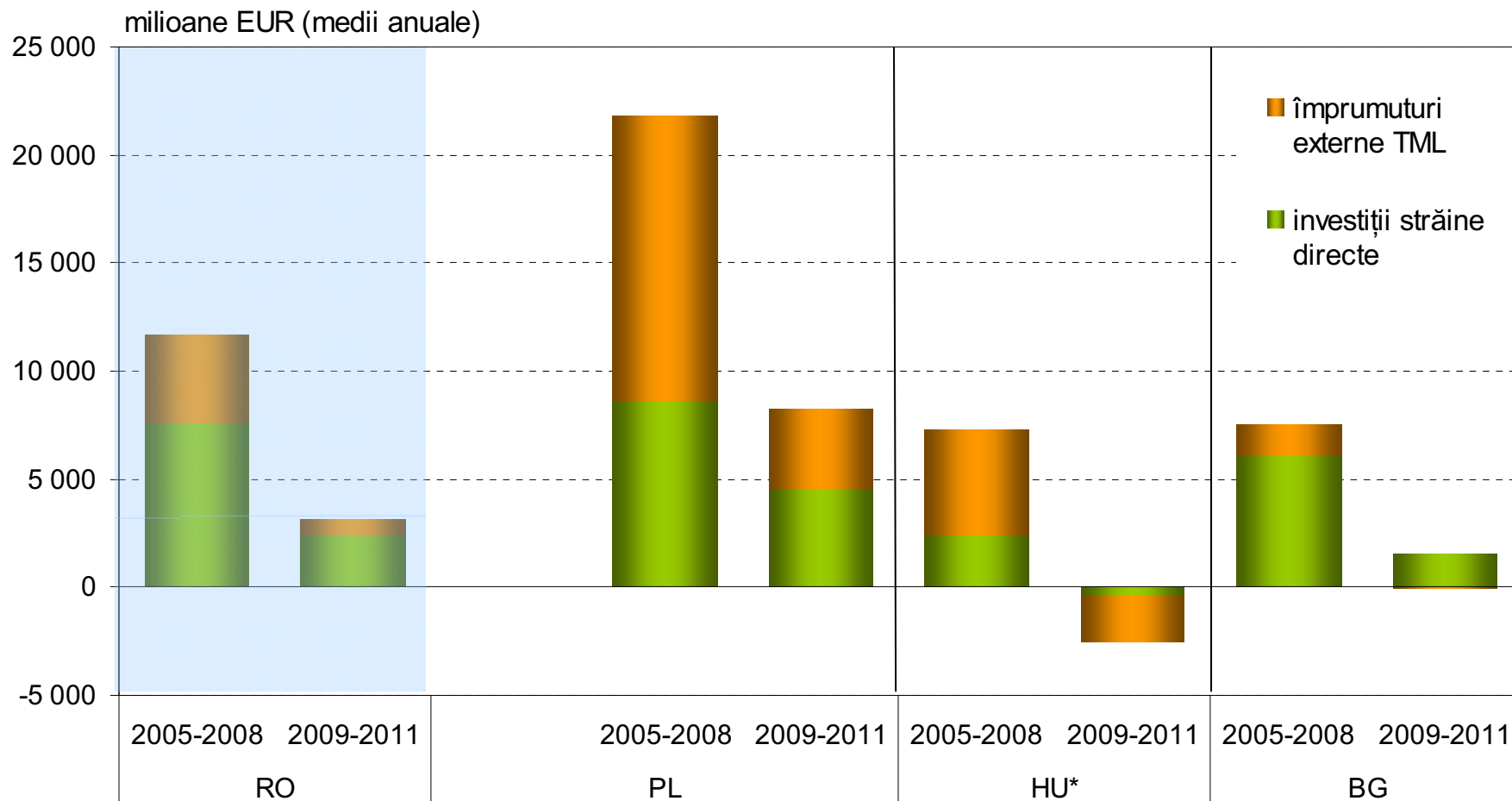
# România: diminuare semnificativă a fluxurilor nete de capital ulterior declanșării crizei financiare internaționale



Sursa: BNR

\* 11 luni

# Ajustarea fluxurilor nete de capital la nivel regional după declanșarea crizei financiare globale



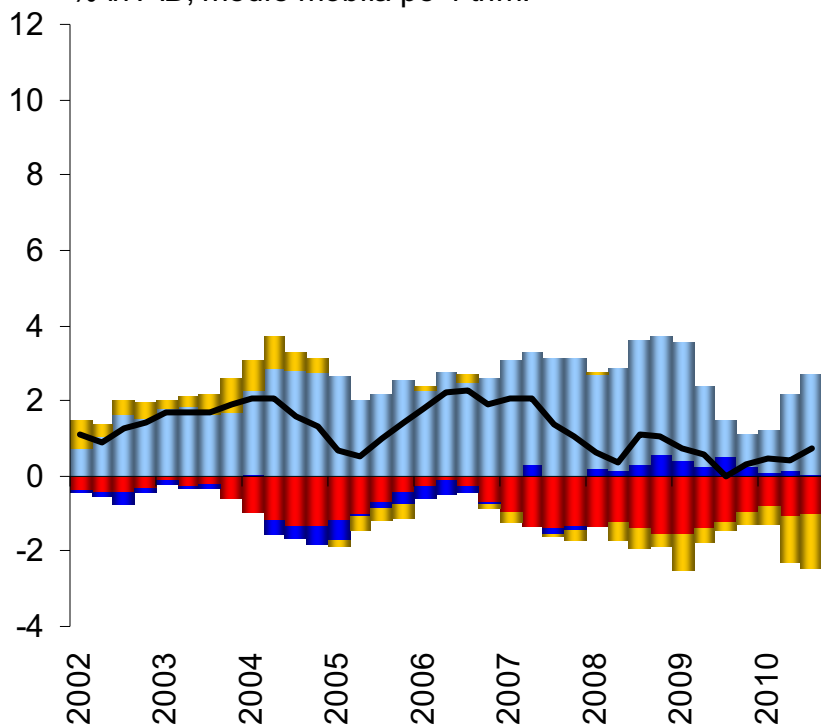
\* T1-T3 pentru anul 2011

Sursa: bănci centrale

# Evoluția structurii fluxurilor de capital comparativ cu situația anterioară crizei financiare

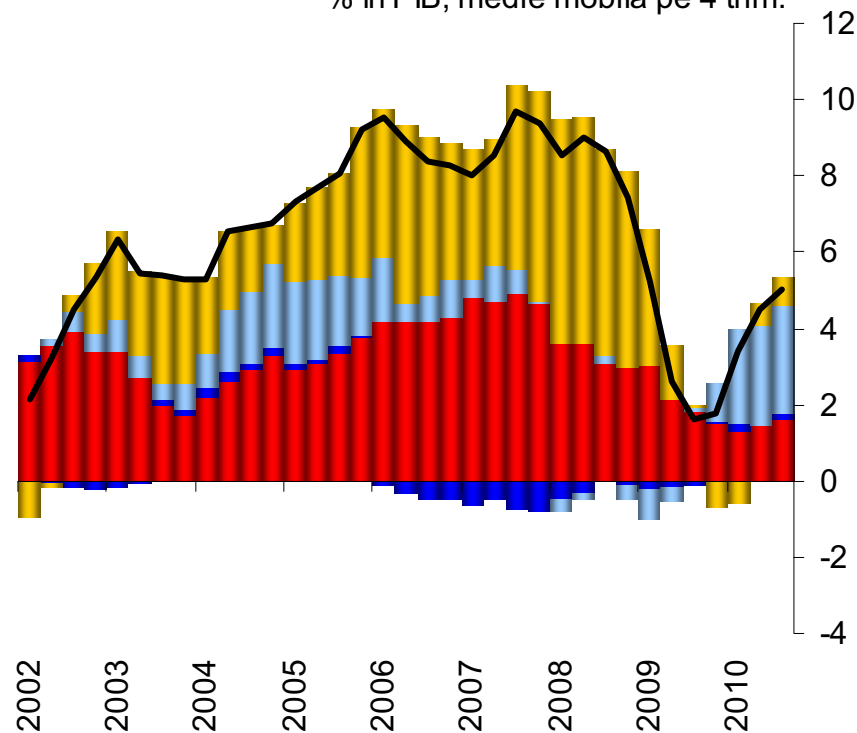
## Economii avansate

% în PIB, medie mobilă pe 4 trim.



## Economii emergente din Europa

% în PIB, medie mobilă pe 4 trim.



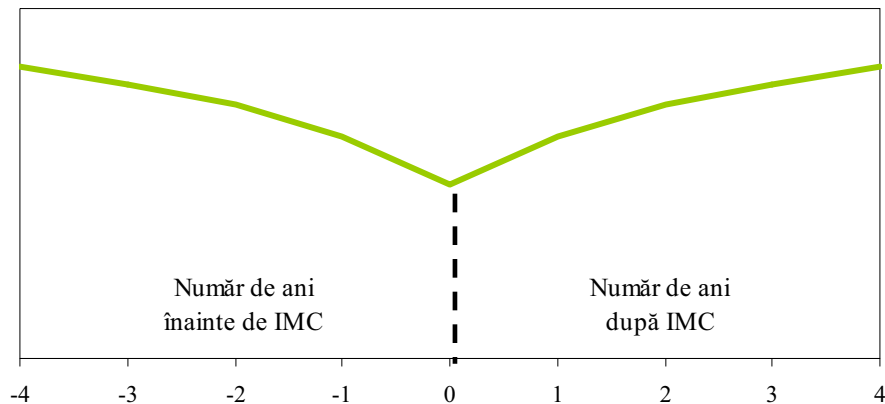
- fluxuri bancare și din alte surse private
- investiții de portofoliu în instrumente cu venit fix
- investiții de portofoliu în instrumente cu venit variabil
- ISD
- total

\* trimestrul III

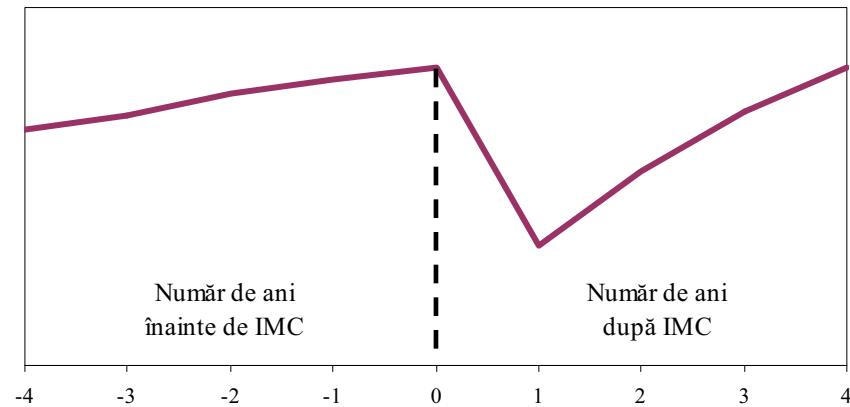
Sursa: FMI

# Evoluții economice și fluxurile de capital

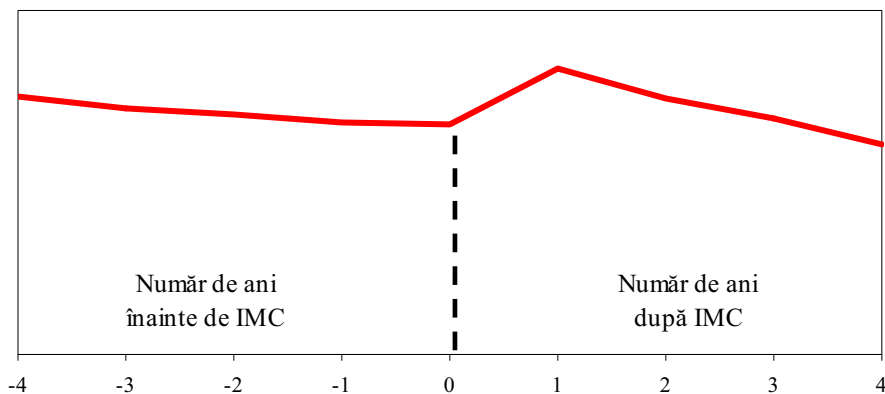
1a: Deficitul contului curent  
(% în PIB)



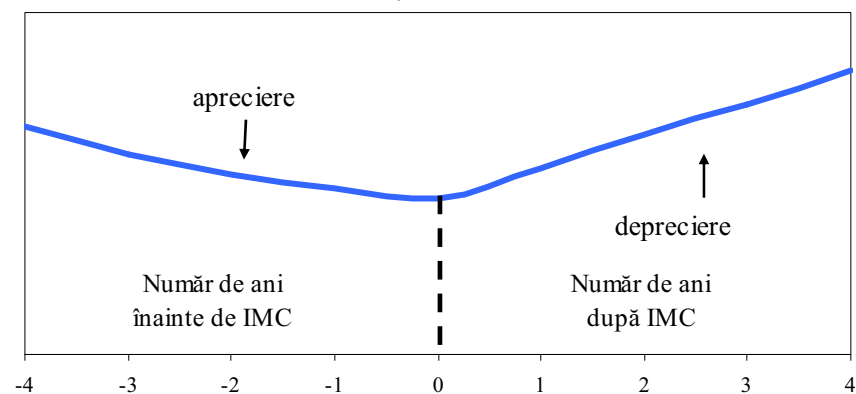
1b: PIB real  
(variație anuală, %)



1c: Rata inflației  
(dec./dec., %)



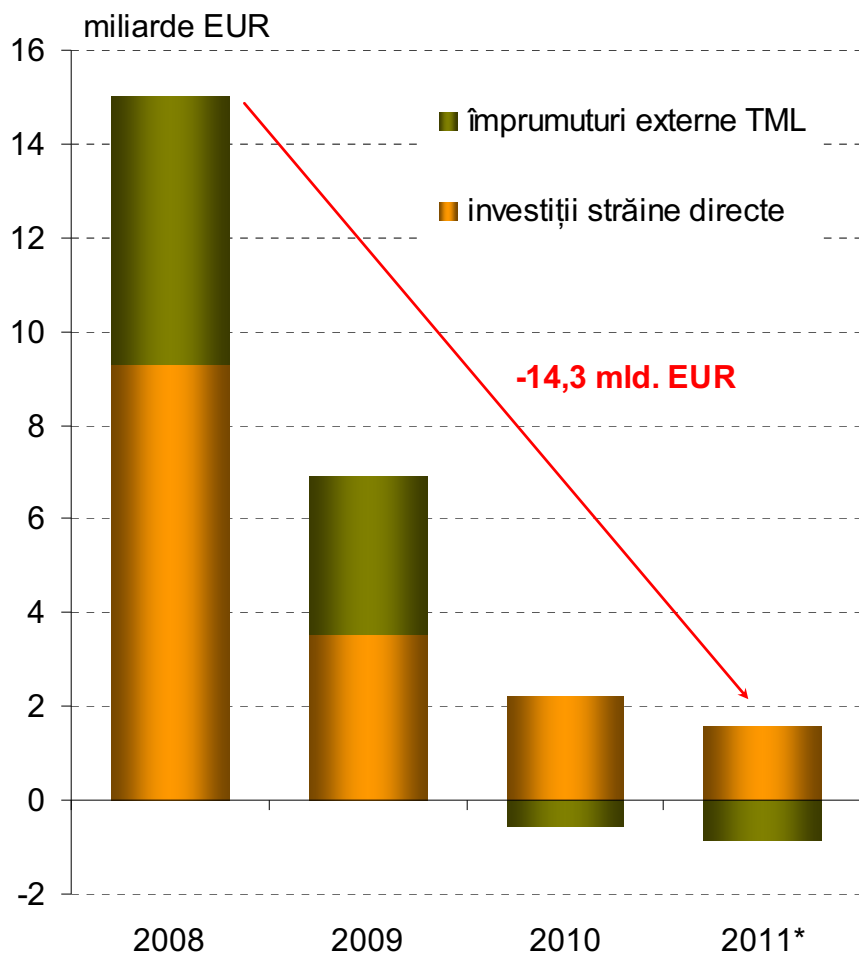
1d: Cursul real de schimb  
(variație anuală, %)



IMC: intrări mari de capital

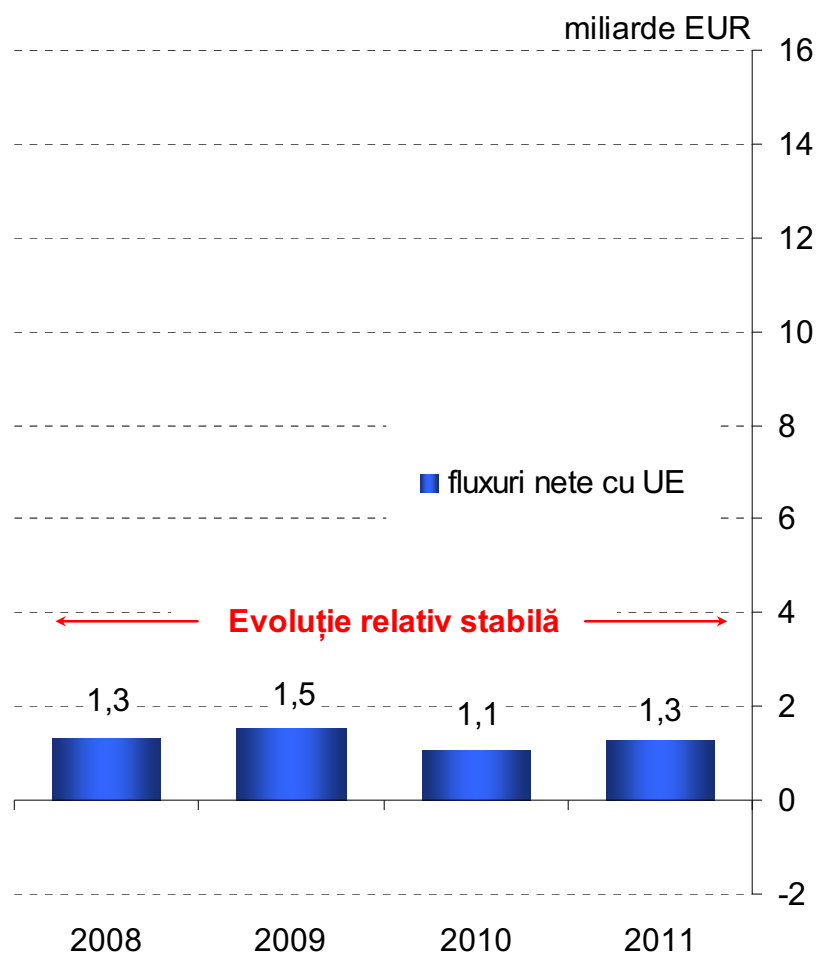
Sursa: Stilizări pe baza rezultatelor obținute de Reinhart și Reinhart (2008).

# Diminuarea intrărilor nete din investiții străine directe și împrumuturi TML nu a fost compensată de o îmbunătățire a absorbției de fonduri europene



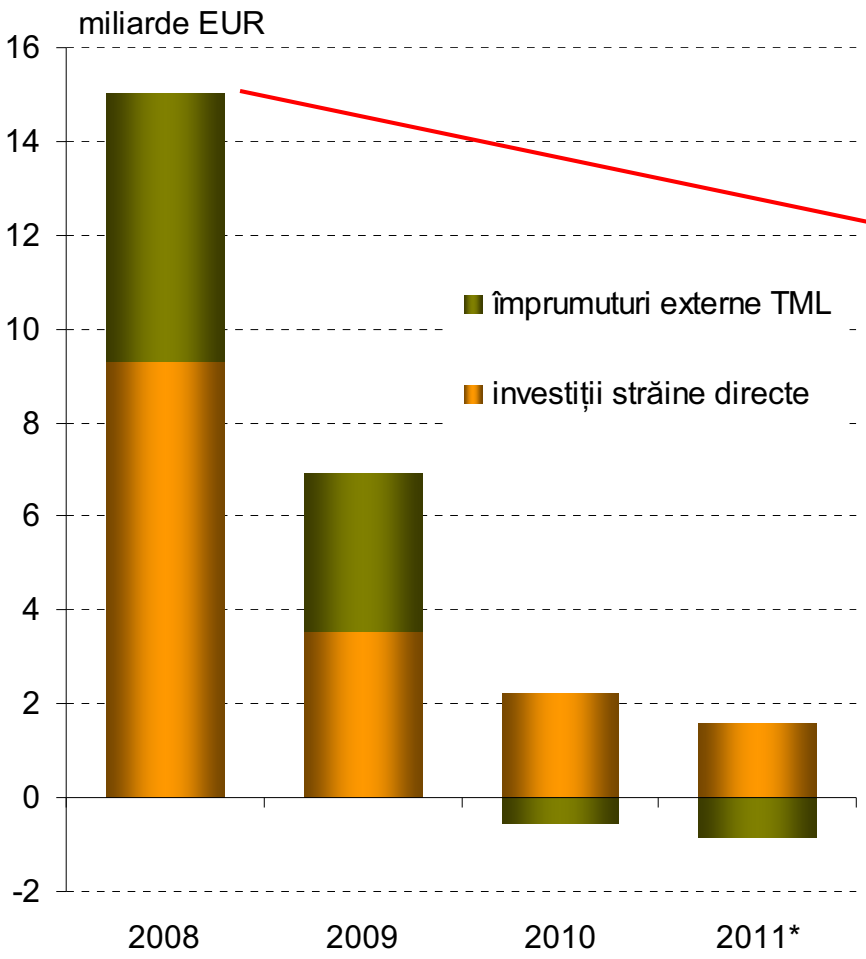
Sursa: BNR

\* 11 luni



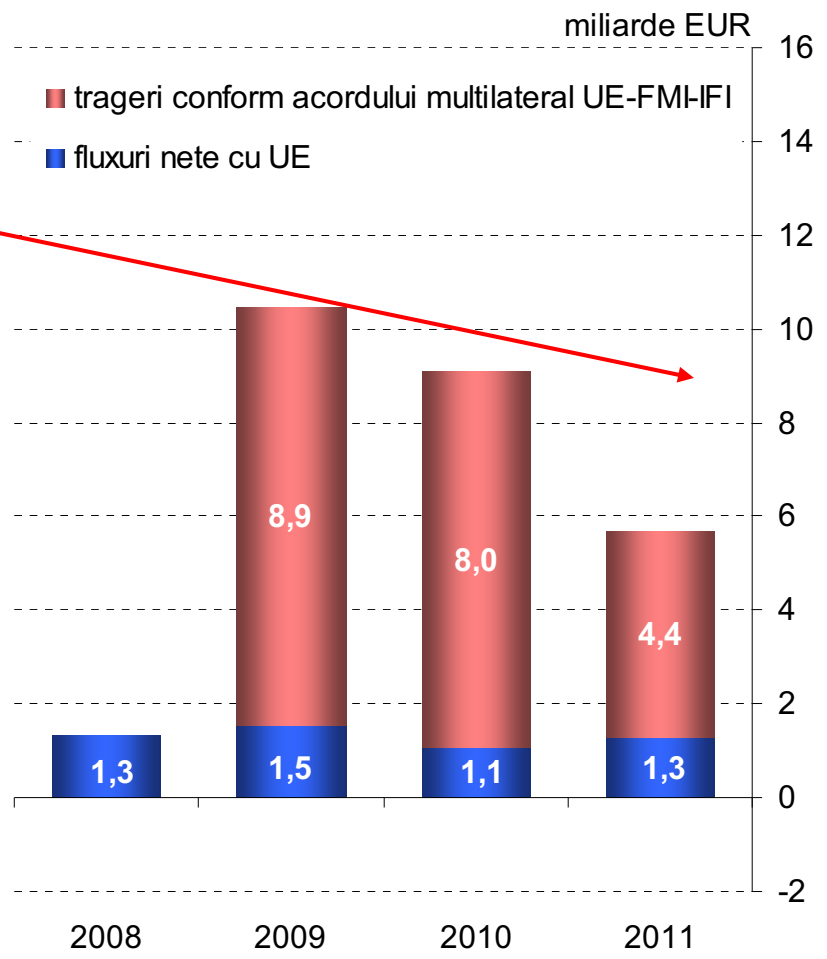
Sursa: MFP

# Contribuția limitată a fondurilor europene la compensarea restrângerii fluxurilor nete de capital a impus apelul la finanțarea UE-FMI-IFI



Sursa: BNR

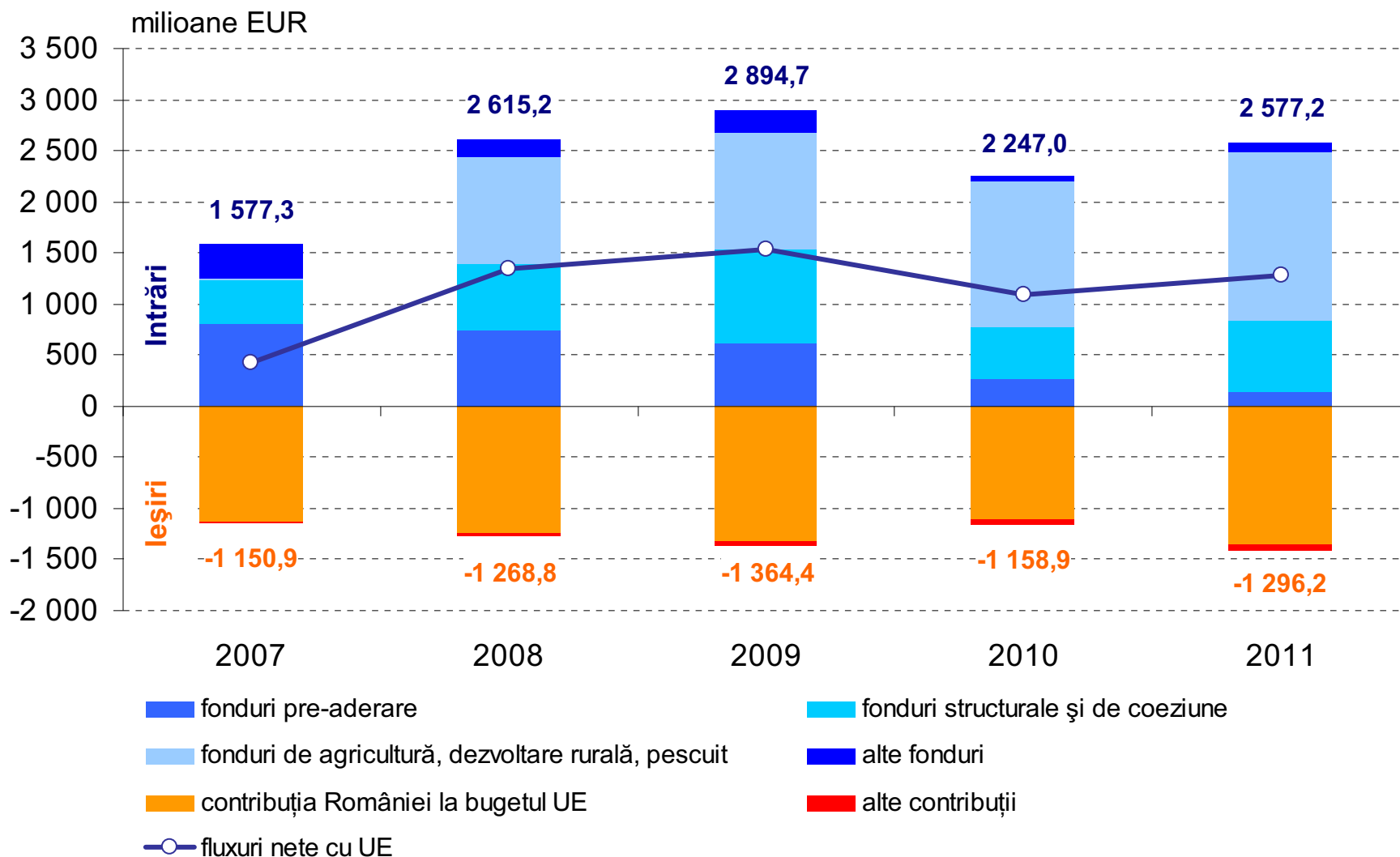
\* 11 luni



Sursa: MFP, BNR



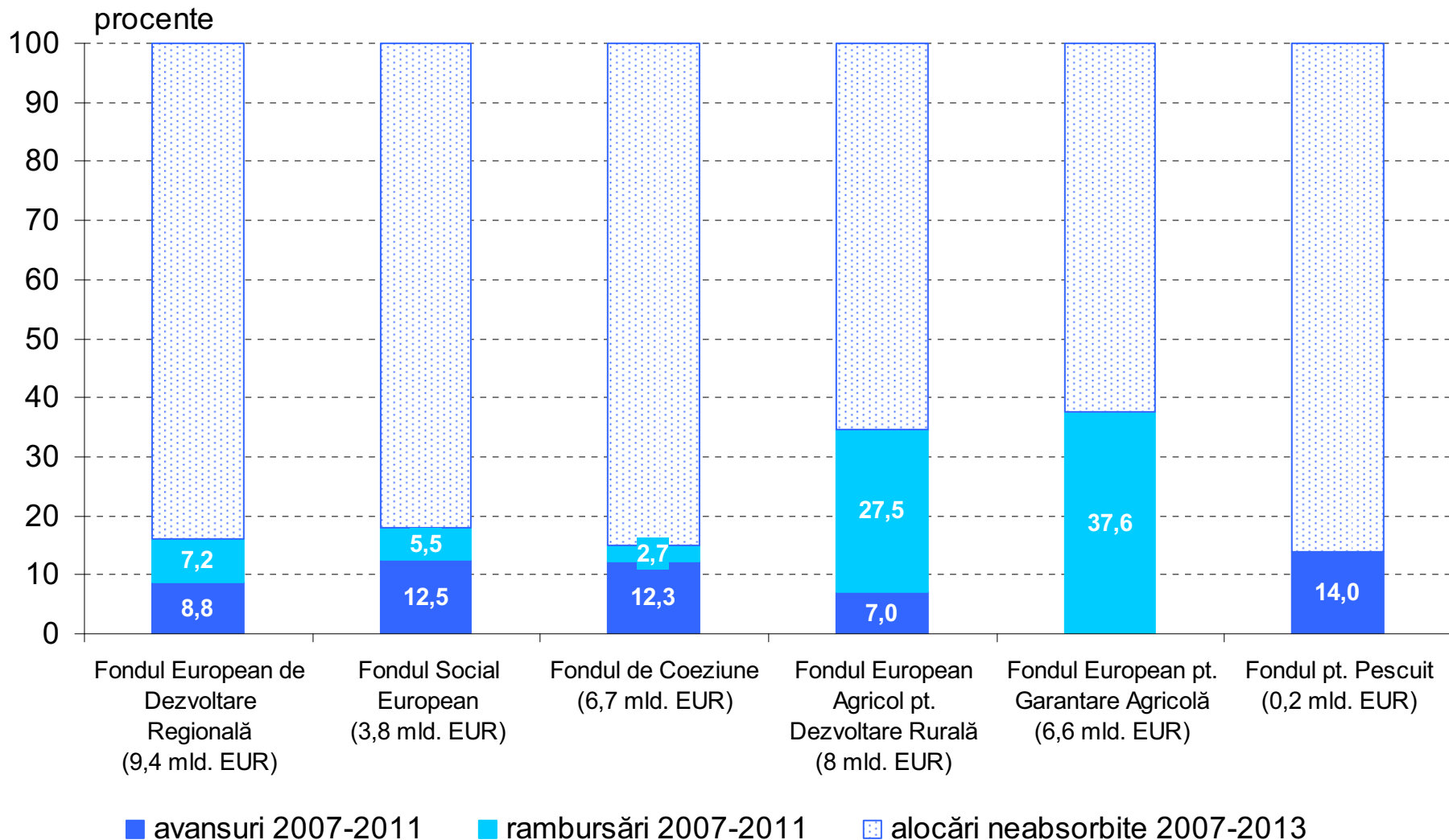
# Intrările nete de fonduri nerambursabile de la UE



Sursa: MFP



# Gradul de absorbție a fondurilor europene



Notă: Valorile între paranteze reprezintă alocările totale pentru perioada 2007-2013.

Sursa: MFP