

Cheltuielile cu investițiile, principalul motor de creștere în România

- **Investițiile fixe totale din Zona Euro în 2016 sunt estimate să înregistreze cea mai mare creștere din 2007 înapoi**

Condițiile economice din Zona Euro continuă să se îmbunătățească, stimulate inițial de consumul din 2014 și 2015 și de investițiile de capital din Zona Euro, care vor sta la baza unei redresări constante pe termen mediu, se arată în ediția din decembrie 2015 a prognozei *EY Eurozone Forecast (EEF)*. Previziunile EEF estimează o creștere a Produsului Intern Brut (PIB) de 1,5% în 2015, urmată de o accentuare a creșterii, la 1,8% în 2016 și 2017.

Creșterea exporturilor și revenirea cererii interne generează presiune asupra capacității de răspuns în mai multe sectoare, cum ar fi serviciile financiare, serviciile profesionale, turism și agrement. În plus, relaxarea creditării și menținerea unor rate mai scăzute ale dobânzilor vor duce la creșterea cererii de credite în viitorul apropiat. Conform *EEF*, investițiile fixe totale sunt așteptate să crească cu 2,4% în 2016 – cel mai rapid ritm de creștere din 2007 înapoi – și să se accelereze la 3,1% în 2017. Pentru anii 2018 și 2019, investițiile fixe totale sunt estimate să crească cu un ritm anual de 2,5%.

Cheltuielile de capital au devenit din ce în ce mai vizibile, pe măsură ce companiile și-au recăpătat încrederea în revenirea economică și constată o îmbunătățire a profitabilității. Măsurile recente luate de BCE pentru extinderea programului de achiziții de obligațiuni și reducerea dobânzilor la depozite oferă asigurări suplimentare

privind costurile scăzute ale creditelor pentru perioada care urmează. Acest fapt ar trebui să stimuleze și mai mult cererea de credite în 2016 și să susțină revenirea economică prin investiții de capital.

Perspectivile exporturilor afectate de încetinirile creșterilor de pe piețele emergente

Investițiile suplimentare de capital ar trebui să completeze reformele privind creșterea competitivității, care au impulsionat exporturile unora dintre țările Zonei Euro în ultimii ani. Cu toate acestea, încetinirea ritmului de creștere din piețele emergente va afecta estimările pentru perioada următoare. În pofida unui curs de schimb mai mic – influențat de prelungirea programului de achiziții de active de către BCE și de așteptata încordare a politicii monetare din Statele Unite – și în pofida redresării din economiile avansate, *EEF* se așteaptă la o încetinire a ritmului de creștere a exporturilor de la 4,5% în 2015 la 3,7% în 2016 și de 3,4%, anual, din 2017 până în 2019.

Veniturile din muncă vor deveni principalul motor al consumului în gospodării

Ajutat de impactul prețurilor mai mici la combustibili, consumul a fost principalul motor de creștere și de susținere a redresării economice a Zonei Euro de până acum. Privind în perspectivă, deși *EEF* se așteaptă la o revenire mai echilibrată, pe parcursul căreia cheltuielile cu investițiile și cele de consum vor avea contribuții relativ similare la creșterea economică, cheltuielile gospodăriilor vor rămâne cruciale.

Creșterea veniturilor din muncă va fi principalul factor care va influența creșterea cheltuielilor gospodăriilor. *EEF* estimează o creștere a consumului de 1,7% în 2015 și de 1,6% în 2016, iar pe termen mediu, o creștere anuală de aproximativ 1,4%. Generarea de noi locuri de muncă și încurajarea

persoanelor inactive de a-și căuta de lucru vor fi elemente esențiale ale prosperității în anii care vin. Investițiile vor fi de ajutor din acest punct de vedere, însă va fi în continuare nevoie ca guvernele să facă mai mult pentru micșorarea costurilor asociate muncii în unele economii din Zona Euro.

Perspectivile României

Perspectivile macroeconomice ale României rămân pozitive, în pofida schimbării guvernului din luna noiembrie. Cererea internă a continuat să alimenteze creșterea în trimestrul trei, PIB-ul ridicându-se la 1,4% în acest trimestru (după ce a rămas neschimbat în trimestrul doi) și ajungând la un nivel anual de 3,6%. Încă nu a fost efectuată o analiză separată pe componente pentru trimestrul trei, dar ne așteptăm ca tendința crescătoare înregistrată în consum și investiții să fi continuat.

Menținerea unor creșteri reale ale veniturilor, susținute de inflația mică sau chiar negativă și de o scădere treptată a șomajului, vor sprijini consumul și în anul 2016. Reducerile de taxe și creșterile salariale din sectorul public vor stimula și mai mult veniturile disponibile. Exporturile nete vor continua să aibă un impact moderat asupra creșterii economice. Per ansamblu, ne așteptăm ca PIB-ul României să crească cu 3,7% în 2015, cu puțin peste previziunea noastră din septembrie.



„Cheltuielile cu investițiile reprezintă principalul motor de creștere, pe măsură ce guvernul va accelera rata de absorbție a fondurilor structurale europene. Investițiile private au cunoscut și ele o creștere pe fondul dobânzilor mai mici la creditele corporative și a nivelului mai mare de încredere din mediul de afaceri. De asemenea, consumul dovedește o rată de creștere puternică, alimentat de creșterea

salariilor, de rata foarte scăzută a inflației, și de reducerea semnificativă a taxei pe valoarea adăugată din iunie 2015”, declară Bogdan Ion, Country Managing Partner EY România.

Odată cu intrarea în vigoare a altor reduceri de TVA în ianuarie 2016, creșterea consumului este așteptată să atingă un nivel de 5,3% în 2015 și de 5,5% în 2016. Pe măsură ce revenirea economică a Zonei Euro se va accentua, creșterile exporturilor se vor consolida, însă vor fi depășite de cele ale importurilor. În condițiile în care revenirea economică a Zonei Euro nu își va încetini ritmul, creșterea PIB-ului va atinge 3,9% în 2016, pe fondul unei cereri interne solide și a reducerii balanței negative a exporturilor nete.

Cu creșteri salariale anuale, medii, de aproximativ 8% și în condițiile scăderii prețurilor de consum, se poate afirma că tendința consumului este în mod ferm pozitivă.

Puteți consula raportul integral [aici](#).