

# How to: MARKETING

24-30 octombrie  
Săptămâna de marketing

Orice curs online  
de marketing costă 79 lei.

Ai 43%  
DISCOUNT

Cursuri de business online  
În fiecare vineri, de la 11

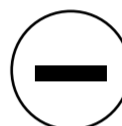
ZIARUL FINANCIAR  
e-learning

România va fi influențată de deciziile care vor fi luate la nivel european și trebuie să aibă pregătit și un plan B, pentru scenariul negativ în care liderii europeni nu ar ajunge la un acord în privința combaterii crizei datorită din zona euro. Consecințele nefaste nu vor ocoli România, urmând să se concretizeze în prăbușirea exporturilor și a consumului intern, tensiuni pe piețe și reintrarea economiei în recesiune.

## România va fi afectată de deciziile liderilor europeni de la Bruxelles. Trebuie să aibă și un plan B pentru ce e mai rău



### SCENARIUL POZITIV SCENARIUL NEGATIV



*Dacă liderii europeni se înțeleg, ajung la un acord în privința soluționării crizei datorită din zona euro, a recapitalizării băncilor și a reducerii datoriei Greciei:*

- Piețele se detensionează, băncile se împrumută între ele, iar acțiunile la burse cresc;
- Dobânzile și aversiunea la risc scad treptat;
- Fluxurile financiare se reiau;
- Europa rămâne pe creștere economică.

*În ipoteza în care liderii europeni nu s-ar înțelege și nu ar ajunge la un acord în privința soluționării crizei datorită din zona euro, a recapitalizării băncilor și a reducerii datoriei Greciei:*

- Tensiunile pe piețe s-ar accentua, băncile nu s-ar mai împrumuta între ele, iar acțiunile la burse vor scădea;
- Dobânzile și aversiunea la risc ar crește;
- Fluxurile financiare s-ar bloca;
- Zona euro, Europa ar reintra în recesiune.

### CE SE ÎNTÂMPLĂ CU ROMÂNIA

#### Exporturile cresc pentru că sunt comenzi din Europa. Industria are de lucru

Industria, care și-a majorat contribuția la formarea PIB în ultimii doi ani prin intermediul exporturilor, va continua acest trend, susținând economia. Revenirea cererii pe piețele străine și un curs de schimb avantajos vor aduce creșterea exporturilor. Exporturile au fost principalul motor care a ajutat economia să iasă din criză, iar contribuția lor în perspectivă la PIB va fi pozitivă, în condițiile în care se va menține pe un trend ascendent cererea externă. Dar va fi importantă și dinamica importurilor.



FOTO: Shutterstock

#### Consumul nu mai scade

Consumul se va opri din scădere după mai bine de doi ani de ajustări aproape neîntrerupte, iar încrederea cumpărătorilor va reveni, ceea ce va contribui la o creștere economică sustenabilă, alături de contribuția favorabilă a industriei și exporturilor.

Încurajarea consumului privat a fost văzută ca o soluție a relansării economiei de către numeroși antreprenori, manageri și bancheri. Dar, este necesară o creștere sănătoasă a consumului, care trebuie să fie ancorată în oferta internă, nu în importuri.

O creștere bazată pe consum realizat pe intrări masive de capital și pe datorie, cum a avut România în ultimii ani, nu mai este o soluție viabilă având în vedere scepticismul investitorilor străini în a finanța țări care trăiesc pe datorie.



#### Dobânzile la lei și la euro nu vor mai crește

Dacă situația internațională se va detensiona și piețele europene se vor calma, aversiunea la risc va scădea, cotația CDS (prima de risc) va coborî, astfel că se va diminua costul resurselor atrase de România. În condițiile stabilizării sau chiar ale scăderii dobânzilor la lei, vor apărea efecte pozitive și asupra randamentelor plătite de statul român. Trezoreria statului își va respecta programul de emisiune anunțat și nu va mai respinge în bloc ofertele băncilor. Dacă rezervele minime obligatorii vor fi reduse de către BNR, consecința ar fi suplimentarea lichidității bancare, care acum este împărțită inegal între băncile din sistem. Astfel, presiunea pe ratele dobânzilor la lei s-ar atenua.

#### Linile de finanțare externă se vor menține

Dacă problema Greciei și a zonei euro va fi soluționată, situația pe piețele financiare internaționale se va calma, astfel că liniile de finanțare externă se vor menține. În aceste condiții, băncile locale nu vor avea probleme legate de capacitatea de împrumut și vor putea să continue creditarea.

#### Cursul de schimb va fi stabil

În condițiile unui curs de schimb stabil, debitorii care au împrumuturi în euro nu vor avea probleme legate de rambursarea împrumuturilor și plata dobânzilor. Totodată, băncile, care au un procentaj mare din bilanț în valută, nu vor fi nevoite să ceară bani de la băncile-mamă pentru recapitalizare.

#### Vin bani de la muncitorii plecați să muncească în străinătate, în special în Spania și Italia

După găsirea unor soluții privind criza datorită din zona euro, percepția pietelor cu privire la Italia și Spania se va îmbunătăți treptat, iar situația economică se va redresa. În aceste condiții, vor crește și remiterile muncitorilor români care lucrează în aceste țări. Economia românească se bazează destul de mult pe banii „căpsunilor”, având în vedere că o bună parte din deficitele de cont curent au fost acoperite de aceste intrări. Lipsa a aproape 10 mld. dolari din ultimii doi ani, cu cât a scăzut valoarea sumelor trimise de românii din străinătate, s-a văzut puternic în economie, în special în consum și în construcții.



FOTO: Shutterstock

#### PIB-ul va continua să crească cu ritmuri cuprinse între 0,5 și 2,5%

În condițiile continuării creșterii exporturilor, a industriei și ale stopării scăderii consumului intern, ajutat de o contribuție favorabilă a serviciilor financiare, economia va continua să rămână în teritoriul pozitiv anul viitor și ar putea să înregistreze o creștere comparabilă cu cea din acest an.

Există chiar posibilitatea ca 2012 să fie mai bun decât acest an.

#### Economia va reveni în recesiune

Dacă ritmul de creștere al exporturilor va frâna puternic sau exporturile vor reintra în teritoriul negativ, în timp ce consumul intern va continua să se prăbușească, economia poate reveni pe minus, având în vedere și că agricultura nu o va mai putea ajuta (având în vedere efectul de bază nefavorabil în condițiile în care comparația se face cu anul agricol de excepție 2011).

În condițiile înrăutățirii condițiilor macro la nivel internațional, apare riscul ca România să alunece din nou în recesiune anul viitor.

#### Buget - venituri și cheltuieli

Guvernul nu va mai fi nevoit să opereze scăderi dramatice ale cheltuielilor. Iar dacă economia va crește, vor ajunge mai multe venituri la buget. În aceste condiții, România nu va avea probleme să se încadreze anul viitor în ținta de deficit bugetar de 3% din PIB agreată cu FMI și Comisia Europeană.



FOTO: Doni Nica

#### Buget - venituri și cheltuieli

Dacă economia reintră în recesiune, veniturile bugetare vor scădea. Dacă nu vor fi ajustate cheltuielile la veniturile în scădere, deficitul bugetar va exploda. Anul viitor Guvernul va fi nevoit să aplice măsuri suplimentare de ajustare, în caz contrar acordul cu FMI va trebui abandonat.