

# **RIVALITATEA EURO-USD: IMPLICATII PENTRU ECONOMIA ROMANIEI**

Daniel Daianu

## **1.0 rivalitate in crestere...**

- 1.1 rivalitate economica (comerciala,  
financiara, valutara....)
- 1.2 rivalitate politica.....

## **2. Dinamica fluctuatiilor:**

- 2.1 corectie structurala a USD (twin deficits...)
- 2.2 diferential de crestere;
- 2.3 amplificarea fluctuatiilor
  - criza de incredere (scandaluri financiare);
  - riscuri de securitate (interventia in Irak si consecinte);
  - manipulare de cursuri: ciclu politic (SUA) si pegging in Asia
- 2.4 volatilitate mare pe pietele financiare

### **3. Implicatii pentru politici economice (I)**

- 3.1 “corner solutions” (solutiile extreme) nu sunt solutie magica (cazul Argentina);
- 3.2 legaturile comerciale conteaza f. mult pentru legarea monedei de alta (pegging)...;
- 3.3 liberalizarea contului de capital constrange f. mult mix-ul de politica economica (KAL total permite autonomia partiala pentru MP numai daca ER este flexibila –ceea ce poate insa inflama inflatia si impovara enorm politica bugetara)
- 3.4 economiile mici si deschise (cu pietele financiare adanci) sunt puternic influentate de socuri externe (liquidity reversals: 1980’s in America Latina; ce se va intampla cand FED va ridica dobanzile in 1-2 ani);
- 3.5 aprecierea euro poate crea puseuri inflationiste puternice

## **4. Implicatii pentru politica economica (II)**

4.1 Tintele principale: dezinflatie si crestere economica (pot usor deveni conflictuale....)

4.2 Conditii de aplicare:

- grad scazut de monetizare;
- liberalizarea contului de capital;
- din martie 2003 euro este moneda de referinta (impact asupra inflatiei...);
- cadrul de control (reglementare) extern si intern necesita testare...
- expansiunea rapida a creditului de consum...(consecinte pentru bilanturile bancilor, contul curent si cresterea economica)

## 4.3 Instrumente ale politicii economice

4.3.1 Este nevoie de capacitate de ajustare (deficite cvasi-fiscale mari; deficitul de cont curent creste; competitivitate scazuta; dependenta de transferurile private din strainatate, FDI sunt relativ scazute, etc) + evitarea impovararii politicii bugetare;

#### **4.3.2. Coordonate pentru mix-ul de politica:**

- flexibilitatea cursului este necesara;
- legarea mai stransa de euro ajuta dezinflatia
- grad de autonomie pentru politica moneda
- liberalizare prudenta a contului de capital;

### **4.3.3. Politica de curs:**

#### Circumstante:

- pasul de dezinflatie este mare in 2004 (14,5% ..9%)
- competitivitatea exportului (contul curent)
- evitarea unor fluctuatii mari;

Legarea mai stransa de euro ajuta dezinflatia mai mult daca Euro se depreciaza fata de USD (sau daca aprecierea este moderata) + reducerea drastica a arrieratelor

Cursul flexibil modereaza speculatiile (trebuie evitate in sa fluctuatii mari)

#### **4.3.4. Politica monetara**

- dezinflatia si dobanzile externe scazute complica gestionarea PM (creste rapid creditul de consum...cererea interna);
- moderarea intrarilor de capital speculative este utila (KAL prudent);
- trade-off: disinflation/controlul contului curent (politica de curs)

### **4.3.5. Politica bugetara in 2004**

- este usor expansionista (serviciul datoriei probabil mai mic + deficit bugetar mai mare);
- controlul deficitelor cvasi-fiscale este esential;
- colaborarea cu BNR pentru a ajuta dezinflatia si controla deficitul de cont curent;

## **5. Concluzii**

5.1 volatilitatea pietelor externe + protectionism in crestere;

5.2 legarea mai stransa de euro si aprecierea ROL ajuta dezinflatia;

5.3 avem nevoie de curs flexibil (in masura in care castigurile de productivitate sunt mici) – ceea ce asigura grad de autonomie in politica monetara (capacitate de ajustare);

5.4 liberalizare prudenta a contului de capital;

5.5 disciplina financiara conditioneaza mersul dezinflatiei si “tintirea inflatiei”;

5.6 intreprinderile noastre sa invete protejarea de riscul valutar.