

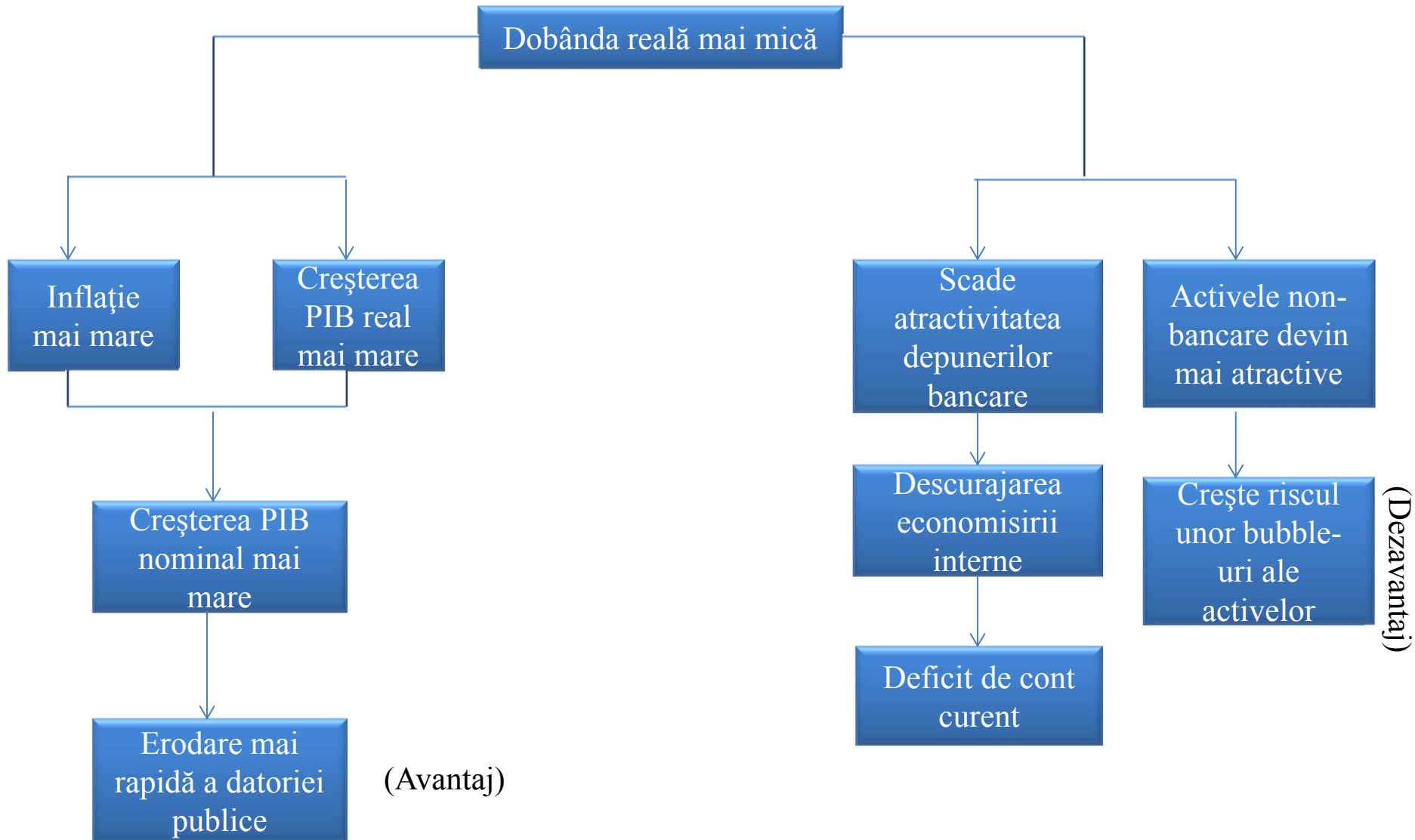
POLITICA MONETARĂ – MEDICAMENT SAU DROG?

VALENTIN LAZEA

Tipologie SUA

Echilibrul intern

Echilibrul extern

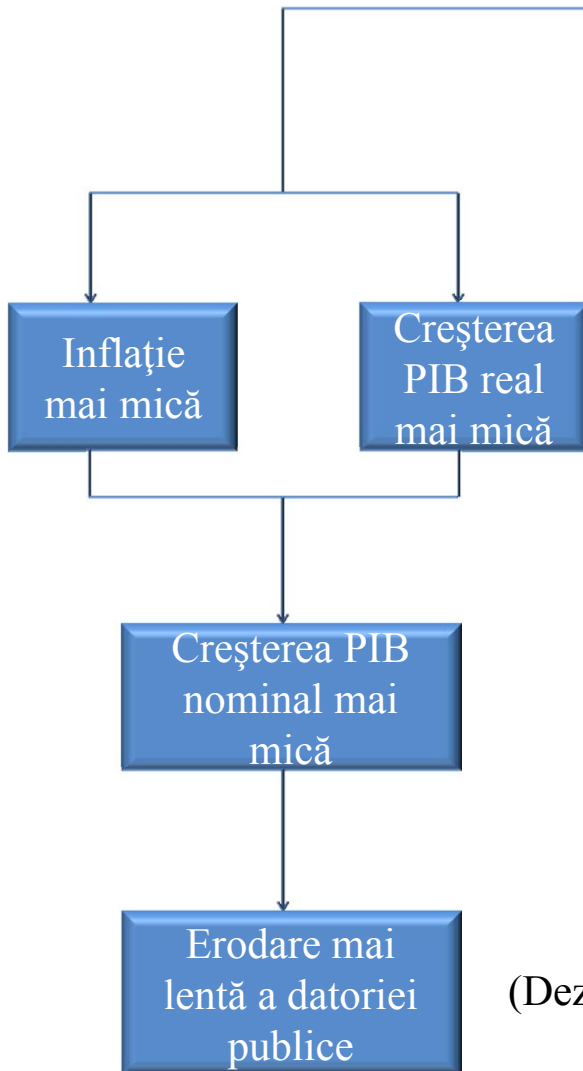


Tipologie Euro (Nord)

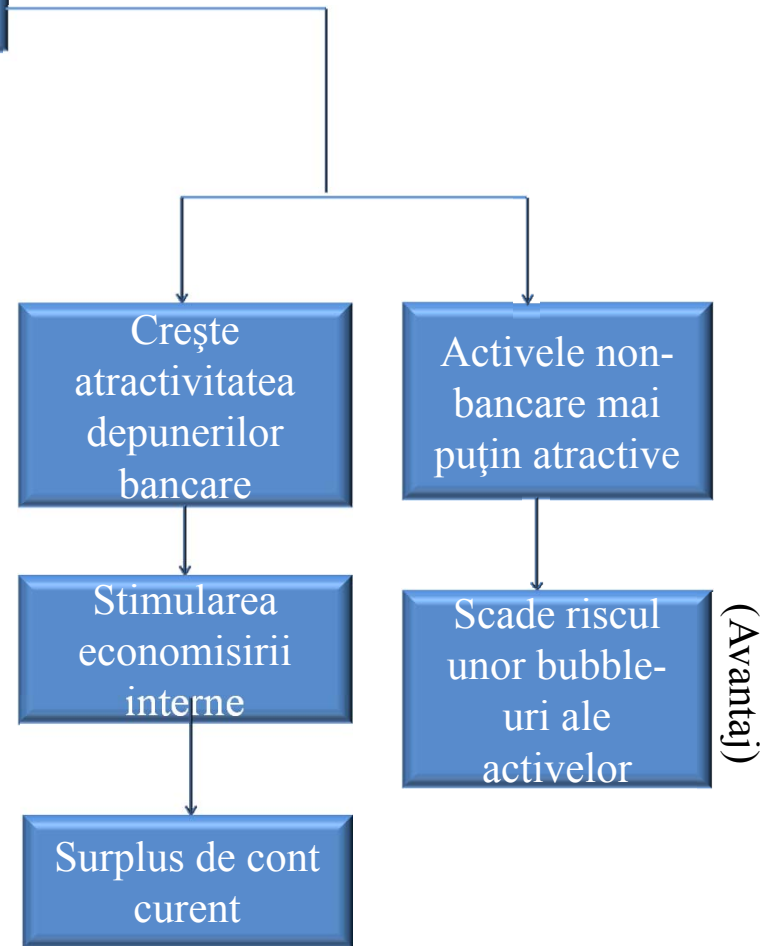
Echilibrul intern

Echilibrul extern

Dobânda reală mai mare



(Dezavantaj)



(Avantaj)

Datoria publică (% din PIB)

2011

Belgia	97.8
Germania	80.6
Estonia	6.1
Franța	86.0
Luxemburg	18.3
Olanda	65.2
Austria	72.3
Slovacia	43.3
Finlanda	49.1
Slovenia	46.9

Irlanda	106.5
Grecia	170.5
Spania	69.1
Italia	120.1
Cipru	70.7
Malta	70.8
Portugalia	107.8

Statele Unite	103.0
Marea Britanie	85.1
Bulgaria	16.3
Cehia	40.8
Danemarca	46.6
Letonia	42.2
Lituania	38.4
Ungaria	81.4
Polonia	56.4
România	33.3
Suedia	38.3

Sursa: Eurostat

www.tradingeconomics.com

Creștere PIB (2007-2011)

Belgia	5.3
Germania	6.4
Estonia	-1.0
Franța	2.4
Luxemburg	6.2
Olanda	4.5
Austria	6.1
Slovacia	19.8
Finlanda	2.5
Slovenia	3.9

Irlanda	-1.9
Grecia	-2.2
Spania	0.7
Italia	-3.0
Cipru	8.7
Malta	11.9
Portugalia	-9.0

Statele Unite	2.6
Marea Britanie	1.1
Bulgaria	9.0
Cehia	8.7
Danemarca	-3.1
Letonia	-8.8
Lituania	3.5
Ungaria	-3.1
Polonia	23.6
România	7.4
Suedia	8.0

Sursa: Eurostat

Creșterea populației (2007-2011)

Belgia	4.3
Germania	-0.9
Estonia	-0.2
Franța	2.8
Luxemburg	-0.7
Olanda	2.1
Austria	1.7
Slovacia	0.9
Finlanda	2.3
Slovenia	2.3

Irlanda	5.2
Grecia	1.4
Spania	4.9
Italia	3.1
Cipru	6.5
Malta	3.0
Portugalia	0.4

Statele Unite	4.4
Marea Britanie	3.4
Bulgaria	-3.0
Cehia	2.6
Danemarca	2.4
Letonia	-3.0
Lituania	-5.7
Ungaria	-1.1
Polonia	0.2
România	-1.0
Suedia	4.2

Sursa: <http://data.worldbank.org>

Deschiderea economică (% din PIB)

2011

Belgia	219.2
Germania	92.1
Estonia	196.0
Franța	62.3
Luxemburg	277.1
Olanda	174.5
Austria	113.5
Slovacia	177.2
Finlanda	80.4
Slovenia	164.7

Irlanda	192.2
Grecia	49.9
Spania	60.1
Italia	59.4
Cipru	90.8
Malta	198.7
Portugalia	76.5

Statele Unite	31.6
Marea Britanie	65.1
Bulgaria	134.6
Cehia	165.5
Danemarca	100.4
Letonia	127.9
Lituania	160.3
Ungaria	180.7
Polonia	90.0
România	88.3
Suedia	91.2

Sursa: <http://data.worldbank.org>

Cont curent (% din PIB)

2011

Belgia	-1.0
Germania	5.7
Estonia	2.9
Franța	-2.0
Luxemburg	7.1
Olanda	8.7
Austria	1.9
Slovacia	0.1
Finlanda	-1.2
Slovenia	0.0

Irlanda	0.7
Grecia	-9.8
Spania	-3.5
Italia	-3.2
Cipru	-10.4
Malta	-3.3
Portugalia	-6.4

Statele Unite	-3.1
Marea Britanie	-1.9
Bulgaria	0.9
Cehia	-2.9
Danemarca	6.5
Letonia	-1.2
Lituania	-1.6
Ungaria	1.4
Polonia	-4.3
România	-4.4
Suedia	7.0

Sursa: Eurostat

<http://data.worldbank.org>

Economisirea internă (% din PIB)

2011

Belgia	22.7
Germania	23.8
Estonia	25.9
Franța	17.9
Luxemburg	19.0
Olanda	26.3
Austria	26.0
Slovacia	21.9
Finlanda	20.6
Slovenia	21.4

Irlanda	10.6
Grecia	4.8
Spania	18.6
Italia	16.5
Cipru	8.1
Malta	9.3
Portugalia	11.7

Statele Unite	12.9
Marea Britanie	12.9
Bulgaria	23.4
Cehia	21.9
Danemarca	24.3
Letonia	26.1
Lituania	17.5
Ungaria	20.6
Polonia	17.5
România	28.0
Suedia	26.6

Sursa: <http://data.worldbank.org>

www.econstats.com

Influx de capital mediu anual (% din PIB)

2007-2011

Belgia	4.6
Germania	-1.6
Estonia	3.7
Franța	2.7
Luxemburg	63.9
Olanda	-1.5
Austria	0.7
Slovacia	1.3
Finlanda	-2.0
Slovenia	3.9

Irlanda	13.8
Grecia	2.0
Spania	1.7
Italia	-0.1
Cipru	-26.7
Malta	-17.4
Portugalia	3.9

Statele Unite	2.3
Marea Britanie	4.7
Bulgaria	10.6
Cehia	3.7
Danemarca	-1.8
Letonia	2.7
Lituania	4.3
Ungaria	1.1
Polonia	4.2
România	4.3
Suedia	2.1

Sursa: <http://data.worldbank.org>

- O țară va prefera o politică monetară laxă (dobânzi real-negative) cu atât mai mult, cu cât:
 - are o datorie publică/PIB mai mare
 - are o rată mare de creștere a populației
 - are o reputație bună în combaterea inflației
 - se finanțează prioritar de pe piața bursieră
 - are o economie relativ închisă (exporturi/PIB + importuri/PIB sunt reduse)
 - are deficite de cont curent mici
 - nu întâmpină dificultăți în a se finanța extern.

—————→ Exemple tipice: SUA, Marea Britanie

- O țară va favoriza o politică monetară strânsă (dobânzi real-pozitive) cu atât mai mult, cu cât:
 - are o datorie publică/PIB mai mică
 - are o rată scăzută sau negativă de creștere a populației
 - are o reputație îndoielnică în combaterea inflației
 - se finanțează prioritar de pe piața bancară
 - are o economie relativ deschisă (exporturi/PIB + importuri/PIB sunt mari)
 - are deficite de cont curent semnificative
 - întâmpină dificultăți în a se finanța extern.

 Exemple tipice: România, Polonia

Nr Crt.	Tara	Datoria publică/PIB mare ¹⁾	Creșterea populației mare ²⁾	Track-record anti-inflație	Finanțare piață capital	Economie închisă ³⁾	Deficit cont curent mic ⁴⁾ sau surplus	Finanțare ușoară ⁵⁾
1	SUA	X	X	X	X	X		X
2	Marea Britanie		X	X	X	X	X	X
3	Irlanda	X	X		X		X	X
4	Grecia	X				X		
5	Spania		X			X		
6	Italia	X	X			X		
7	Cipru		X					
8	Malta		X					
9	Portugalia	X						X
10	Slovenia						X	X
11	Belgia		X	X			X	X
12	Germania			X			X	
13	Estonia						X	X
14	Franta					X		X
15	Luxemburg			X			X	
16	Olanda			X			X	
17	Austria			X			X	
18	Slovacia						X	
19	Finlanda						X	
20	Bulgaria						X	X
21	Cehia							X
22	Danemrca			X			X	
23	Letonia						X	X
24	Lituania						X	X
25	Ungaria						X	
26	Polonia							X
27	România							X
28	Suedia			X			X	X

1) – peste 90% 2) – peste 3% în 5 ani 3) – sub 70% 4) – sub -2% 5) – peste 2% în 5 ani