



COMISIA COMUNITĂȚILOR EUROPENE

Bruxelles, 23.2.2007
COM(2007) 66 final

RAPORT AL COMISIEI

**către autoritatea bugetară privind garanțiile acoperite de bugetul general
Situația la data de 30 iunie 2006**

{SEC(2007) 241}

CUPRINS

Partea întâi: Evenimente survenite de la raportul privind situația la 31 decembrie 2005, situațiile de risc și activarea garanțiilor bugetare	3
1. Introducere: tipuri de operațiuni.....	3
2. Evenimente survenite de la raportul privind situația la 31 decembrie 2005	3
3. Situații de risc.....	4
3.1. Capital contractat la 30 iunie 2006.....	4
3.2. Riscul anual maxim suportat de bugetul Uniunii: operațiuni efectuate la 30 iunie 2006 (a se vedea tabelul A2 din anexă)	5
3.3. Riscul anual teoretic maxim suportat de bugetul Uniunii: operațiuni efectuate și decise la 30 iunie 2006 (a se vedea tabelul A3 din anexă).....	5
4. Activarea garanțiilor bugetare.....	5
4.1. Plăți din resurse în numerar.....	5
4.2. Activarea Fondului de garantare	5
5. Analiza capacității teoretice de creditare și garantare de care dispune Comunitatea în relația cu statele nemembre	6
6. Situația Fondului de garantare la 30 iunie 2006.....	7
7. Soliditate relativă	7
Partea a doua: Evaluarea riscurilor: Situația financiară și economică a țărilor terțe beneficiare ale celor mai importante operațiuni de împrumuturi.....	8
1. Introducere	8
2. State aderente	8
3. Țări candidate.....	9
4. Țări potențial candidate.....	9
5. Noile state independente	10
6. Alte țări terțe	11

Partea întâi: Evenimente survenite de la raportul privind situația la 31 decembrie 2005, situațiile de risc și activarea garanțiilor bugetare¹

1. INTRODUCERE: TIPURI DE OPERAȚIUNI

Riscurile acoperite de bugetul Uniunii provin dintr-o serie de operațiuni de creditare și garantare care pot fi împărțite în două categorii: împrumuturi acordate de Comunitățile Europene în scopuri macroeconomice, adică împrumuturi pentru asistență macro-financiară (AMF) acordate statelor nemembre și împrumuturi acordate în scopuri microeconomice (împrumuturile Euratom și cele acordate de Banca Europeană de Investiții (BEI)² în statele nemembre). Riscurile actuale în ceea ce privește statele membre sunt asociate cu împrumuturile acordate înainte de aderare.

2. EVENIMENTE SURVENITE DE LA RAPORTUL PRIVIND SITUAȚIA LA 31 DECEMBRIE 2005

Consiliul nu a adoptat nicio decizie nouă în privința asistenței macro-financiare acordate țărilor terțe sub formă de împrumuturi. În baza deciziilor existente, a fost acordat un împrumut de 10 milioane EUR în favoarea Bosniei și Herțegovinei, urmat de un împrumut de 9 milioane EUR acordat Albaniei.

În prima jumătate a anului 2006 nu a fost acordată nicio subvenție.

În ceea ce privește Euratom, un împrumut în valoare de 17,5 milioane EUR în favoarea Bulgariei (Kozloduy) și un împrumut în valoare de 33,5 milioane EUR în favoarea României (Cernavodă) au fost acordate în baza deciziilor existente, ale căror plafoane sunt acum epuizate.

În privința mandatului actual al BEI, Consiliul a decis, la 27 februarie 2006³, să modifice Decizia 2000/24 pentru a include Insulele Maldive pe lista țărilor beneficiare, ca urmare a tsunami-ului din Oceanul Indian din decembrie 2004. Mai mult, la 22 iunie 2006, Comisia a prezentat o propunere⁴ pentru un nou mandat extern al BEI pentru 2007-2013.

În temeiul noului Cadru financiar, Parlamentul European, Consiliul și Comisia au adoptat un Acord interinstituțional privind disciplina bugetară și o bună gestionare financiară⁵ care va intra în vigoare la 1 ianuarie 2007. Prin urmare, valoarea finanțării Fondului de garantare nu va fi limitată în mod clar pe viitor, deoarece finanțarea Fondului de garantare se va efectua

¹ Vă rugăm să luați în considerare faptul că anexa conține un document de lucru al personalului Comisiei care conține o serie de tabele detaliate și note explicative cu privire la prezentul raport.

² Detaliile privind mandatele BEI figurează în tabelul A1 din anexă.

³ JO L 62, 3.3.06, p.26.

⁴ COM (2006) 324 final, 22.6.2006.

⁵ JO C 139, 14.6.06, p.1.

printr-o linie bugetară înscrisă la poziția 4 (UE -actor la nivel mondial), și nu printr-o rezervă constituită în acest scop, cum se procedează în prezent. Cu toate acestea, în absența acestei rezerve, elementele esențiale de disciplină bugetară vor rămâne totuși în vigoare: mandatul BEI privind împrumuturile externe va fi limitat pe perioada 2007 – 2013 (această decizie a Consiliului va reprezenta aproximativ 90% din volumul total de împrumuturi), împrumuturile pentru asistență macro-financiară fac obiectul unor decizii individuale ale Consiliului, iar împrumuturile Euratom au un plafon de 4 miliarde EUR (care a fost deja folosit în mare parte).

3. SITUAȚII DE RISC

În cadrul analizei riscurilor de mai jos se aplică măsurile stabilite pentru capitalul contractat, riscurile anuale maxime și riscurile anuale teoretice maxime suportate de bugetul Comunității (metodologia acesteia este explicată în documentul de lucru al personalului Comisiei). Se pot găsi valori detaliate în tabelele A1, A2 și respectiv A3 din anexă.

3.1. Capital contractat la 30 iunie 2006

La 30 iunie 2006, riscurile totale se ridicau la valoarea de 16 089 de milioane EUR, comparativ cu valoarea de 16 521 de milioane EUR la 31 decembrie 2005.

Următorul tabel prezintă operațiunile care au avut un efect asupra valorii capitalului contractat de la data ultimului raport.

Tabel 1: Capital contractat la 30 iunie 2006*		milioane EUR (prin rotunjire)
Suma contractată la 31 decembrie 2005		16 521
Rambursări de împrumuturi	Euratom	0
	Asistență macro-financiară	-31
	BEI	-1 051
Împrumuturi acordate	Euratom	51
	Asistență macro-financiară	19
	BEI	1 017
Diferențe de curs valutar între EUR și alte monede		-437
Suma contractată la 30 iunie 2006		16 089

* Toate împrumuturile garantate (state membre și nemembre), cu excepția dobânzilor neplătite datorate și a plăților neachitate.

Capitalul contractat pentru operațiuni în statele membre se ridică la 2 801 milioane EUR la 30 iunie 2006, comparativ cu valoarea de 2 966 de milioane EUR la 31 decembrie 2005.

Capitalul contractat pentru operațiuni în statele nemembre se ridică, la 30 iunie 2006, la 13 288 de milioane EUR, comparativ cu valoarea de 13 554 de milioane EUR la 31 decembrie 2005.

3.2. Riscul anual maxim⁶ suportat de bugetul Uniunii: operațiuni efectuate la 30 iunie 2006 (a se vedea tabelul A2 din anexă)

- Pentru al doilea semestru al anului 2006, riscul anual maxim total se ridică la valoarea de 1 258 de milioane EUR.
- În ceea ce privește statele membre, riscul atinge valoarea de 397 de milioane EUR.
- În ceea ce privește statele nemembre, riscul reprezintă 861 de milioane EUR.

3.3. Riscul anual teoretic maxim⁷ suportat de bugetul Uniunii: operațiuni efectuate și decise la 30 iunie 2006 (a se vedea tabelul A3 din anexă)⁸

- Pentru al doilea semestru al anului 2006, riscul teoretic maxim se ridică la valoarea de 1 323 de milioane EUR și, pe baza unor ipoteze, este estimat că va ajunge la 2 664 de milioane EUR în 2014.
- În ceea ce privește statele membre, riscul teoretic maxim se ridică la 397 de milioane EUR pentru al doilea semestru al anului 2006. Se estimează o scădere a acestuia până la 168 de milioane EUR până în 2014.
- Pentru statele nemembre, riscul se ridică la 926 de milioane EUR pentru al doilea semestru al anului 2006. Se estimează că riscul va atinge valoarea de 2 496 de milioane EUR până în 2014.

4. ACTIVAREA GARANȚIILOR BUGETARE

4.1. Plăți din resurse în numerar

Comisia recurge la resursele sale în numerar⁹ pentru a evita întârzierile și costurile asociate cu gestionarea operațiunilor sale de împrumut atunci când un debitor se află în întârziere de plată.

4.2. Activarea Fondului de garantare

Regulamentul (CE, Euratom) nr. 2728/94 al Consiliului din 31 octombrie 1994, astfel cum a fost modificat, a constituit un Fond de garantare pentru acțiuni externe. În eventualitatea unei

⁶ Termenul tehnic „risc anual maxim” este explicat la punctul 1 din anexă.

⁷ Termenul tehnic „risc anual teoretic maxim” este explicat la punctul 1 din anexă.

⁸ Riscul anual maxim ia în calcul valorile împrumuturilor care rămân a fi acordate pentru perspectivele financiare curente deoarece noul mandat al BEI pentru perioada 2007-2013 nu a fost încă stabilit.

⁹ În temeiul articolului 12 din Regulamentul (CE, Euratom) Nr. 1150/2000 al Consiliului din 22 mai 2000, astfel cum a fost modificat, privind punerea în aplicare a Deciziei 94/728/CE, Euratom, referitoare la sistemul resurselor proprii ale Comunităților.

rambursări cu întârziere din partea unui beneficiar (o țară terță) a unui împrumut acordat sau garantat de Comunitate, se face apel la Fondul de garantare pentru acoperirea întârzierii în termen de trei luni de la data scadentă a plății.¹⁰

În cursul primului semestru al anului 2006, nu s-a recurs la Fondul de garantare deoarece nu s-au înregistrat nerambursări ale unor astfel de împrumuturi.

5. ANALIZA CAPACITĂȚII TEORETICE DE CREDITARE ȘI GARANTARE DE CARE DISPUNE COMUNITATEA ÎN RELAȚIA CU STATELE NEMEMBRE

În practică, mecanismul Fondului de garantare limitează capacitatea de creditare și garantare de care dispune Comunitatea în relația cu statele nemembre, deoarece creditele disponibile pentru constituirea de rezerve în cadrul fondului sunt limitate de suma înscrisă pentru rezerva de garantare din perspectivele financiare actuale¹¹.

Tabelul A4 din anexă prezintă o estimare a capacității de creditare a Comunității în ceea ce privește statele nemembre în 2006, în conformitate cu regulamentul actual privind Fondul de garantare. Metoda de calcul și referințele privind textele legale sunt prezentate mai detaliat în anexă.

Tabelul 2 arată că operațiunile de creditare și de garantare a împrumuturilor contractate pentru statele nemembre reprezentau un total de 13 421 de milioane EUR la 30 iunie 2006.

Tabel 2: Operațiuni de creditare și de garantare a împrumuturilor contractate pentru statele nemembre în milioane EUR (prin rotunjire)	
1. Capital contractat, CE (AMF), Euratom	1 504
2. Capital contractat, BEI	11 784
3. Dobânzi neplătite datorate ¹	133
Suma contractată ² la 30 iunie 2006	13 421

¹ Dobânzi neplătite datorate în sensul regulamentului de constituire a Fondului de garantare.

² Plățile neachitate și dobânzile de întârziere nu sunt incluse în suma contractată care va fi acoperită de fond și sunt înscrise separat în secțiunea 6.

Raportul dintre resursele fondului și credite garantate, în sensul regulamentului de constituire a fondului, a fost de 9,85%, o valoare mai mare față de cea de 9% prevăzută în Regulamentul nr. 1149/1999 de modificare a Regulamentului nr. 2728/94 de constituire a fondului. Conform normelor, la sfârșitul unui an, excedentul trebuie transferat la o poziție specială din declarația de venituri din bugetul general al Uniunii Europene.

¹⁰ Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea 2.5. din anexă.

¹¹ Cifra anuală înscrisă în Perspectivele financiare 2000-2006 este de 200 de milioane EUR la prețurile din 1999; în 2006, valoarea era de 229 de milioane EUR.

6. SITUAȚIA FONDULUI DE GARANTARE LA 30 Iunie 2006

La 30 iunie 2006, valoarea Fondului de garantare se ridică la 1 321,33 de milioane EUR. În primul semestru din 2006 s-au înregistrat următoarele operațiuni:

- Venitul net provenit din investiții ale activelor fondului se ridică la 24,8 milioane EUR la 30 iunie 2006.

În primul semestru din 2006 nu s-a realizat nicio recuperare.

Valoarea totală a arieratelor, la 30 iunie 2006, reprezentând dobânzile de penalizare aplicate Republicii Argentina, se ridică la 1 718 493,12 USD, din care 1 448 433,44 USD (echivalentul a 1 139 332,53 EUR) rămân în continuare să fie recuperate de către fond. Soldul este datorat BEI.

7. SOLIDITATE RELATIVĂ

Raportul dintre valoarea resurselor fondului la 30 iunie 2006 (1 321,33 de milioane EUR) și riscul anual teoretic maxim pentru împrumuturi acordate statelor nemembre în 2006 (926 de milioane EUR) este estimat la 71% (a se vedea Tabelul A3 din anexă)¹².

¹²

Trebuie reținut faptul că estimarea riscului anual teoretic maxim pentru exercițiul 2006, menționată în Tabelul A3, se referă numai la al doilea semestru din 2006. Pentru realizarea de comparații, această valoare a fost exprimată pe o perioadă de 12 luni (pentru comparația de mai sus).

Partea a doua: Evaluarea riscurilor: Situația financiară și economică a țărilor terțe beneficiare ale celor mai importante operațiuni de împrumuturi

1. INTRODUCERE

Valorile din partea întâi oferă informații cu privire la aspectele cantitative ale riscului suportat de bugetul general. Cu toate acestea, calitatea riscurilor care depind de tipul operațiunii și situația împrumutatului trebuie, de asemenea, să fie evaluată. Documentul de lucru al personalului Comisiei prezintă în mod separat tabele privind evaluarea riscului pentru fiecare țară¹³. În continuare este prezentată pe scurt această analiză.

2. STATE ADERENTE

În prima jumătate a anului 2006, valoarea reală a PIB-ului în **Bulgaria** a crescut accelerat la 6,1% (de la 5,5% în 2005). Aceasta s-a datorat, în principal, acumulării foarte puternice de capital fix brut, care a crescut cu peste 20%, și unei creșteri susținute a consumului privat. Deficitul de cont curent s-a accentuat, atingând valoarea de 13,9% din PIB, în principal ca urmare a unui excedent mai redus în balanța serviciilor și a diminuării transferurilor curente din străinătate. În prima jumătate a anului 2006, creșterea exporturilor de mărfuri a depășit valoarea importurilor, ceea ce a fost însă insuficient pentru a preveni o ușoară creștere în continuare a deficitului comercial. Ca și în 2005, deficitul de cont curent a fost aproape în întregime acoperit de intrările nete provenite din investițiile străine directe.

În ceea ce privește **România**, în prima jumătate a anului 2006, valoarea reală a PIB-ului s-a relansat într-o creștere puternică, atingând 7,4%, după o scădere lentă la 4,1% în 2005, în special din cauza impactului negativ al inundațiilor semnificative și a schimbărilor structurale care au afectat activitatea industrială. Creșterea economică a fost relativ echilibrată în primul semestru al anului 2006, fiind determinată atât de creșterea de 11,8% a consumului gospodăriilor, cât și de creșterea investițiilor, de 11,9%. Procesul de dezinflație din 2006 a fost mai rapid decât se prevedea și creșterea anuală a indicelui prețurilor de consum (IPC) a scăzut la 5,5% în septembrie, de la 8,6% la sfârșitul anului 2005. De-a lungul anului 2006, deficitul de cont curent a continuat să crească, de la 8,7% din PIB, valoare înregistrată în 2005, până la aproximativ 9,6% în iulie 2006, determinat în mare măsură de intrările substanțiale de investiții străine directe (care au acoperit peste 70% din deficit), de împrumuturile din sectorul privat și de investițiile de portofoliu. Datoria externă a țării a crescut cu aproximativ 5 miliarde EUR în prima jumătate a anului 2006, în special ca urmare a creșterii rapide a datoriei externe private pe termen scurt, însă a înregistrat o ușoară diminuare, până la aproximativ 37% din PIB.

¹³ SEC(2007) 241

3. ȚĂRI CANDIDATE

În **Turcia**, creșterea reală anuală a PIB-ului a fost de 7% în prima jumătate a anului 2006, comparativ cu 7,4% în 2005. Creșterea este preconizată să oscileze între 5-6% în 2006. Deficitul de cont curent a atins valoarea de 6,2% din PIB în 2005 și se preconizează că se va stabiliza în 2006, în mare parte datorită îmbunătățirii competitivității prețurilor și a costurilor ca urmare a deprecierei lirei în mai-iunie 2006. Intrările brute de investiții străine directe au atins valoarea de 3% din PIB în 2005 și în prima jumătate a anului 2006, ceea ce a contribuit, prin urmare, la finanțarea a aproximativ jumătate din deficitul de cont curent. Datoria externă a țării reprezenta aproximativ 40% din PIB la sfârșitul anului 2005.

În cazul **fostei Republici Iugoslave a Macedoniei**, creșterea PIB-ului s-a diminuat, ajungând la 2,6% (în termeni reali) în prima jumătate a anului 2006, comparativ cu 3,8% pentru aceeași perioadă a anului precedent. Principalii factori ai acestei încetiniri au fost evoluțiile mai slabe ale producției industriale și ale construcțiilor. Cu toate acestea, principalii indicatori evidențiază o accelerare reală a producției industriale în cursul celui de-al treilea trimestru din 2006, ceea ce ar putea duce la o creștere totală a PIB-ului în 2006 de aproape 4%. Deficitul de cont curent s-a ameliorat considerabil în 2005 când rezultate comerciale mai bune și transferurile mai semnificative din străinătate au redus deficitul de la 7,7% din PIB în 2004 la 1,4% din PIB în 2005. În 2006, se preconizează creșterea acestuia către valoarea de 2-3% din PIB. Intrările brute de investiții străine directe reprezentau 1,7% din PIB în 2005, dar au crescut brusc în prima jumătate a anului 2006, la aproximativ 6% din PIB, în urma unor intrări semnificative de investiții străine directe asociate privatizării. Datoria externă a țării a atins valoarea de 47% din PIB la sfârșitul anului 2005.

4. ȚĂRI POTENȚIAL CANDIDATE

În **Albania**, creșterea anuală a PIB-ului se situa la 5,5% (în termeni reali) în 2005. Deficitul de cont curent (inclusiv transferuri oficiale) a atins valoarea de 6,9% din PIB în 2005. Deficitul comercial a stagnat la 24,1% din PIB în 2005 și în primele cinci luni din 2006, apoi a sporit cu 18% în fiecare an. Intrările brute de investiții străine directe au atins valoarea de 3,1% din PIB în 2005, iar datoria externă a țării reprezenta 17,6% din PIB la sfârșitul anului 2005. Totalul datoriei publice a scăzut la aproximativ 55,3% din PIB în 2005.

În **Bosnia și Herțegovina**, creșterea anuală a PIB-ului se situa la aproximativ 5,5% (în termeni reali) în 2005. Se preconizează stabilizarea creșterii la aproximativ 5% în 2006. Deficitul de cont curent a crescut până la 22,5% din PIB în 2005, parțial ca efect al introducerii taxei pe valoare adăugată la importuri. Acesta a scăzut din nou în prima jumătate a anului 2006 și se estimează că se va situa în jurul valorii de 20% la sfârșitul anului. Intrările brute de investiții străine au atins valoarea de 3,2% din PIB în 2005. Datoria publică externă a țării reprezenta 30% din PIB la sfârșitul anului 2005, în timp ce datoria externă privată era estimată, de asemenea, la aproximativ 30% din PIB.

În **Serbia**, creșterea anuală a PIB-ului se situa la 6,3% (în termeni reali) în 2005. În primul trimestru al anului 2006, aceasta s-a menținut la valoarea de 6,3%. Deficitul de cont curent a atins 9,8% din PIB în 2005 și a continuat să crească de-a lungul anului 2006. Intrările brute de investiții străine directe au atins valoarea de 6,1% din PIB în 2005, iar datoria externă a țării reprezenta 66% din PIB la sfârșitul lunii iulie 2006. Datoria publică a scăzut în urma anulării datoriei de 600 de milioane EUR de către Clubul Creditorilor din Paris, asociată finalizării reușite a programului recent al FMI din februarie 2006.

În **Muntenegru**, creșterea anuală a PIB-ului se situa la 4,1% (în termeni reali) în 2005. În primul semestru al anului 2006, creșterea a cunoscut un ritm accelerat, ajungând la 6,5%. Deficitul de cont curent a atins 12,2% din PIB în 2005 și a continuat să crească pe parcursul anului 2006. Intrările brute de investiții străine directe au atins 22,8% din PIB în 2005, iar datoria externă a țării a reprezentat 42,6% din PIB la sfârșitul anului 2005. În iulie 2006, Muntenegru a ajuns la un acord cu Serbia privind repartizarea drepturilor și obligațiilor financiare în urma separării fostei uniuni statale. Acordul a confirmat estimările anterioare privind nivelul datoriilor.

5. NOILE STATE INDEPENDENTE

În **Georgia**, în ciuda șocurilor externe, creșterea economică pare să se mențină; după o creștere foarte puternică de 9,3% în 2005, inflația a atins un nivel maxim de 14,5% la mijlocul anului 2006, iar principala problemă a politicii economice este revenirea la inflația de un nivel exprimat printr-o singură cifră. Echilibrul comercial s-a degradat și poate fi previzionat la 19% din PIB (14,6% în 2005). Creșterea transferurilor private și oficiale amortizează impactul asupra contului curent, al cărui deficit este preconizat, cu toate acestea, să atingă 10% din PIB în acest an (5,4% în 2005). Datorită rezultatelor economice puternice, datoria publică externă a Georgiei a fost redusă rapid la aproximativ 23% din PIB (27% în 2005).

În **Ucraina**, economia pare să se fi adaptat repede creșterii prețurilor la importul de petrol și gaz și se observă o relansare a creșterii în prima jumătate a anului 2006 (5,5% anual comparativ cu 2,6% în 2005 per ansamblu). Soldul contului curent a devenit negativ, fiind asociat cu dezvoltările concomitente ale pieței oțelului, principalul produs de export al Ucrainei. Datoria publică externă a Ucrainei a scăzut la 12,5% din PIB (15,3% în 2005), în timp ce accesul îmbunătățit al sectorului privat pe piețele străine de capital menține datoria externă totală la aproximativ 45% din PIB. Creșterea prețurilor la producție nu a avut încă un impact asupra prețurilor de consum, care au revenit la valori cu o singură cifră la jumătatea anului 2006. În august, Standard & Poor's a confirmat, însă, pentru Ucraina ratingul pentru împrumuturi suverane pe termen lung la BB-, în special pe baza nivelului scăzut al îndatorării.

În **Moldova**, se preconizează diminuarea creșterii PIB-ului, care a depășit 7% în 2005, la 3% în 2006. Acesta este rezultatul unor puternice șocuri externe cu care se confruntă economia Moldovei – dublarea prețului la gazul natural importat din Rusia și restricția impusă la exporturile de vin din Moldova. În anul 2006, se preconizează că deficitul comercial și cel de cont curent vor depăși 50%, respectiv 10% din PIB. De asemenea, se preconizează o creștere a inflației de peste 12% anul acesta. Deteriorarea mediului economic extern al Moldovei vine într-un moment în care țara a reușit în sfârșit să își restructureze datoria la Clubul Creditorilor din Paris și este pe cale să își reducă treptat nivelul de îndatorare externă.

Economia **Tajikistanului** a continuat să crească puternic în 2005-2006, în proporție de 7% până la 8%. Soldul bugetar, care a fost excedentar timp de trei ani consecutiv (2003-2005), este preconizat să înregistreze un deficit moderat în 2006. Datorită acordului privind datoriile bilaterale, încheiat cu succes cu Rusia, cel mai mare creditor al Tajikistanului, datoria externă a scăzut la mai puțin de 40% din PIB în 2005. Deteriorarea deficitului comercial (de la 7% din PIB în 2004 și 12% în 2005 la valoarea previzionată de peste 16% în 2006) este compensată în mare măsură de creșterea rapidă a transferurilor din străinătate. Ca urmare, se preconizează o creștere moderată a deficitului de cont curent în 2006 (de la 3,6% în 2005 la aproximativ 4,5%). Acoperirea rezervelor oficiale brute din importuri rămâne relativ scăzută, deoarece reprezintă mai puțin de două luni de importuri. Acordul FMI privind Facilitatea de creștere și

reducere a sărăciei a fost încheiat cu succes la începutul anului 2006. Autoritățile au demarat pregătirile în vederea unui nou acord.

6. ALTE ȚĂRI TERȚE

Algeria a trecut printr-o pauză politică majoră în 2005 când președintele Bouteflika a luat măsuri pentru a pun capăt „tragediei naționale” din anii ‘90, punând accent pe nevoia de dezvoltare economică. Prețurile record ale petrolului au determinat o stabilitate și o prosperitate fără precedent pentru economia Algeriei, precum și o oportunitate foarte bună pentru reformă. Programul de finanțare al guvernului, de 60 miliarde USD, în favoarea infrastructurii, locuințelor, educației și formării profesionale ar trebui să contribuie la viabilitatea creșterii pe termen lung. Cu toate acestea, în ciuda liberalizării sectorului bancar în 1990, piața financiară algeriană rămâne mult subdezvoltată. Mai mult, cu numai trei pachete de acțiuni comercializate și o capitalizare a pieței de 1,4 miliarde USD, bursa de schimb din Alger continuă să rămână o piață instabilă. În contextul perspectivei aderării la Organizația Mondială a Comerțului (WTO) și al intrării în vigoare a Acordului de asociere cu UE, Algeria și-a semnalat în mod clar intenția de a crea piețe libere și comerț liber. Principala problemă cu care se confruntă țara în prezent este reprezentată de consolidarea și accelerarea procesului de reformă inițiat în ultimii ani.

Economia **Iordaniei** a continuat să crească puternic în 2006, cu o creștere reală a PIB-ului de 6,7% în primul trimestru al anului 2006. Rata șomajului rămâne ridicată (atingând 15,7% în 2005). Se preconizează o creștere a ratei inflației în 2006, la 6,3% (2005: 3,8%). Autoritățile au intensificat consolidarea fiscală în 2005 și 2006, pentru a reduce deficitul bugetar (cu excepția subvențiilor) până la 6,6% din PIB, de la 10,1 în 2005. Pentru 2006, se preconizează creșterea deficitului de cont curent extern (inclusiv subvențiile) de la 18,2% în 2005 la 20,7% din PIB (și comparativ cu un excedent de 11,6% în 2003). Deși creșterea exporturilor de mărfuri a rămas semnificativă, deficitul comercial a crescut la 38,8% din PIB în 2005 (2004: 29,6%) în contextul unei importante creșteri a importurilor, reflectând o creștere accentuată a cererii interne, prețuri mai mari la petrol și importanța produselor importate în cadrul exporturilor. Deficitul de cont curent a continuat să fie finanțat prin intrări de capital, inclusiv investiții străine directe, transferuri externe și intrări de portofolii, în principal din regiune. În același timp, se estimează o apreciere a ratei de schimb reale efective, după mulți ani de depreciere.

Se estimează că creșterea **Braziliei** va atinge 3,5% în 2006, iar inflația a scăzut la cel mai mic nivel de la adoptarea sistemului de țintire a inflației. Creșterea susținută a exporturilor și prețurile în creștere ale mărfurilor au permis țării să atingă un excedent important de cont curent (previzionat la 1,1% din PIB în 2006). Raportul dintre PIB și datoria externă a scăzut și se previzionează o nouă scădere, la 21,1% până la sfârșitul anului 2006. Eforturile de reducere a gradul de îndatorare publică externă dau rezultate: din februarie 2006, cotarea creditului suveran al Braziliei a fost majorată de două dintre principalele agenții de rating al creditelor, iar rata dobânzii se situează la un nivel scăzut, comparativ cu cel din trecut. Țara continuă, totuși, să prezinte o vulnerabilitate ridicată în cadrul relațiilor externe, în ciuda progreselor recente înregistrate în ceea ce privește gestionarea datoriei publice. Datoria publică rămâne superioară valorii de 50%, fiind influențată foarte mult de variațiile ratei dobânzii, într-un context de maturitate medie.

Se preconizează o creștere a economiei **Argentinei** cu 9,2% în 2005. Inflația ar trebui să ajungă la 12% la sfârșitul anului 2007. Caracterul puternic al economiei a determinat îmbunătățiri semnificative ale finanțelor publice, soldul primar pozitiv fiind preconizat să

ajungă la aproximativ 4,5% din PIB în 2005. Sectorul bancar este într-un proces de reabilitare treptată, însă rămâne totuși slab. Persistă incertitudini în ceea ce privește cadrul legal și politica guvernamentală privind serviciile publice, ceea ce continuă să aibă efecte defavorabile asupra încrederii investitorilor străini. În plus, faptul că țara nu mai are nevoie să apeleze la FMI după plata integrală a tuturor datoriilor sale către acesta în decembrie 2005 nu pare să determine progresul reformelor structurale în vederea eliminării vulnerabilităților pe termen lung. Argentina continuă să înregistreze arierate față de BEI, prin neplata dobânzilor de penalizare (1,7 milioane USD) provenite din arieratele determinate de criza financiară națională.