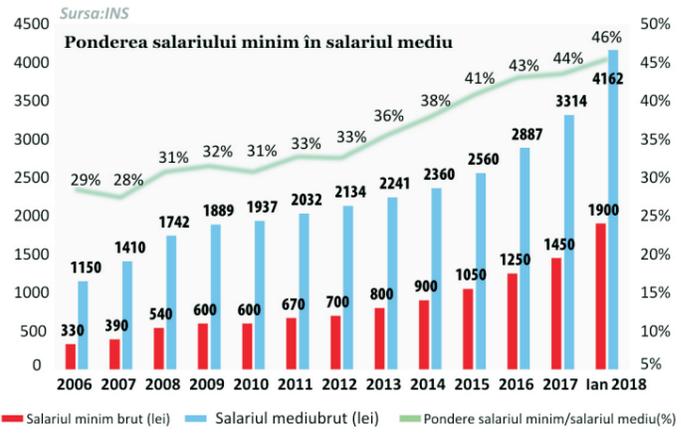
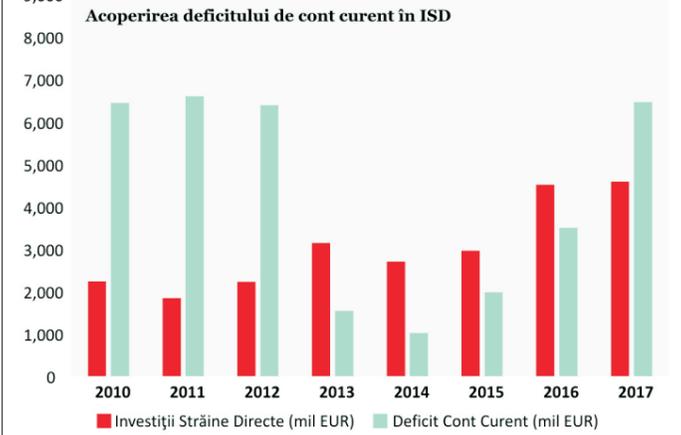


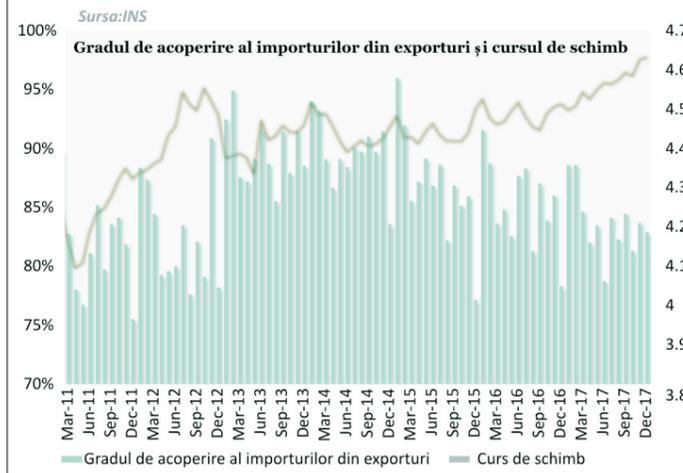
**Politica salarială din ultimii ani, axată pe creșterea susținută a salariului minim, a ridicat ponderea salariului minim în salariul mediu la niveluri record**



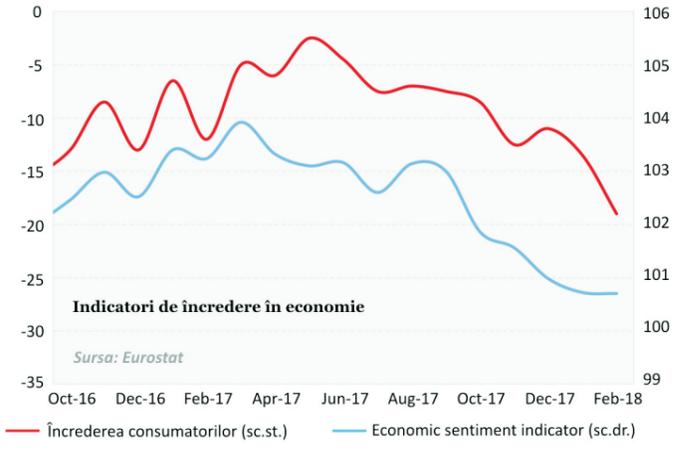
**În ciuda creșterii ușoare a investițiilor străine directe în 2017, acoperirea deficitului de cont curent în ISD a devenit sensibil negativă, pentru prima dată în ultimii 5 ani**



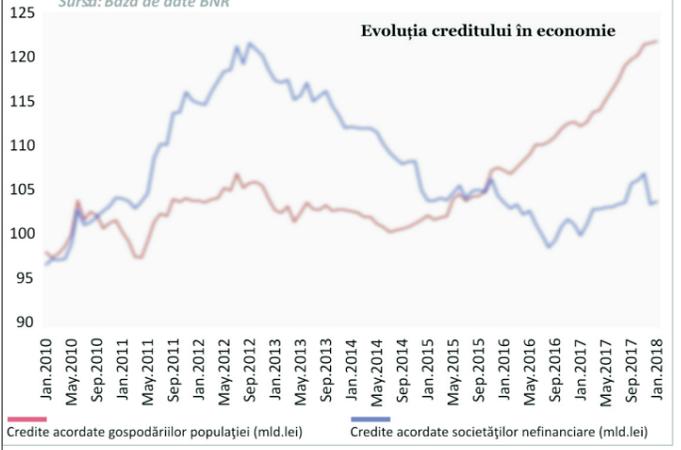
**Scăderea gradului de acoperire al importurilor din exporturi generează presiuni în sensul deprecierei monedei naționale**



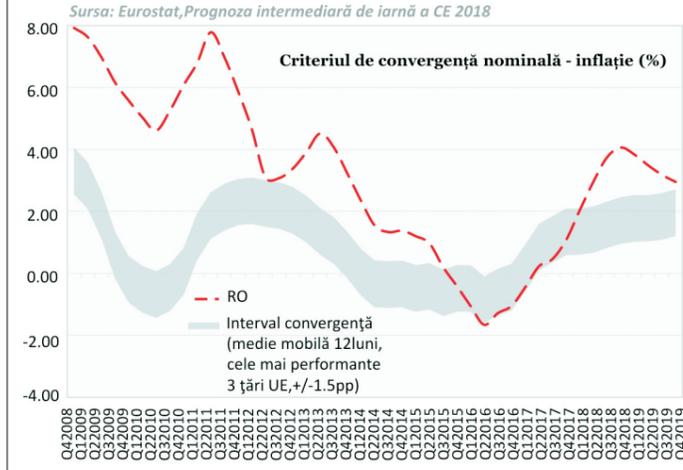
**În ciuda creșterii economice puternice, indicatorii de încredere s-au deteriorat semnificativ în anul 2017, cel mai probabil pe fondul lipsei accentuate de predictibilitate economică**



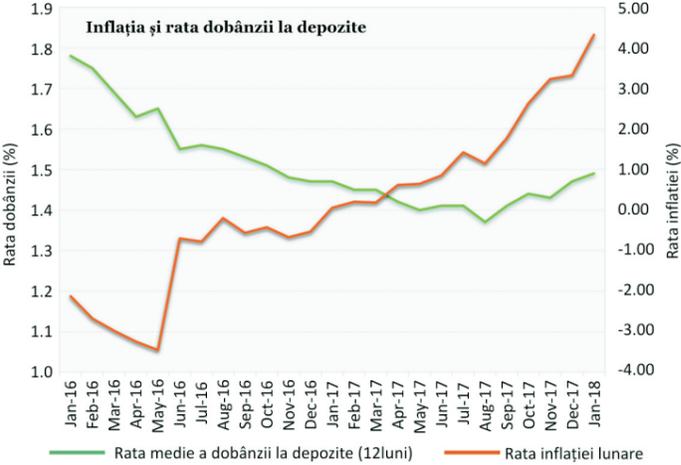
**Evoluția creditului este puternic ascendentă în cazul creditelor acordate gospodăriilor și în ușoară revenire în cazul creditării companiilor**



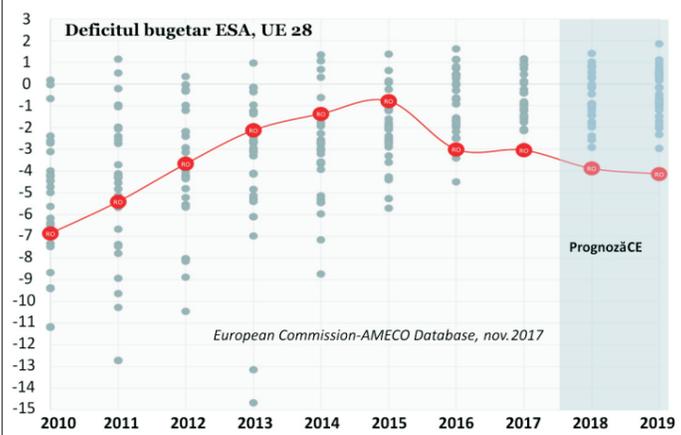
**Accentuarea inflației în prima parte a lui 2018 face ca România să pășească temporar în afara criteriilor de convergență nominală privind inflația**



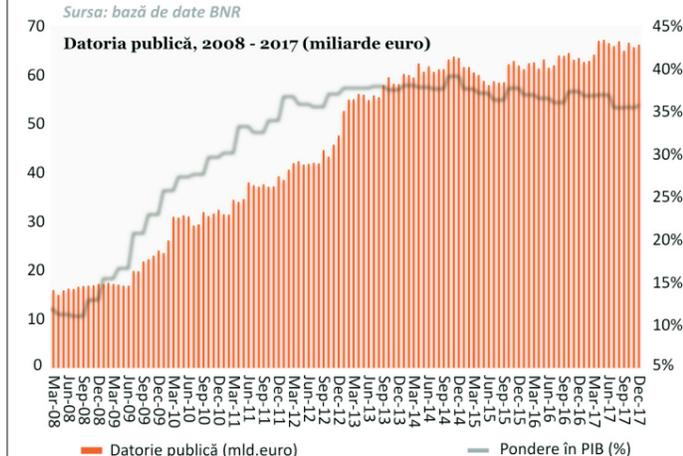
**Creșterea accelerată a prețurilor pe finalul anului 2017 potențează riscul ratelor de dobândă real negative, cu implicații dezavantajoase la nivelul economisirii**



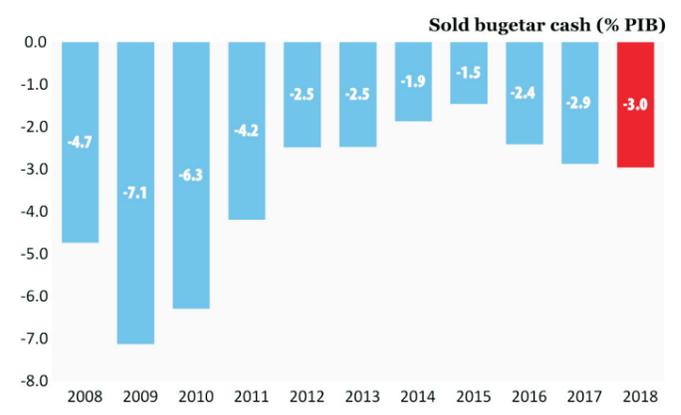
**Politicele fiscale prociclice care au debutat în 2015 au atras deviația semnificativă a deficitului bugetar, într-un context general de consolidare fiscală în UE**



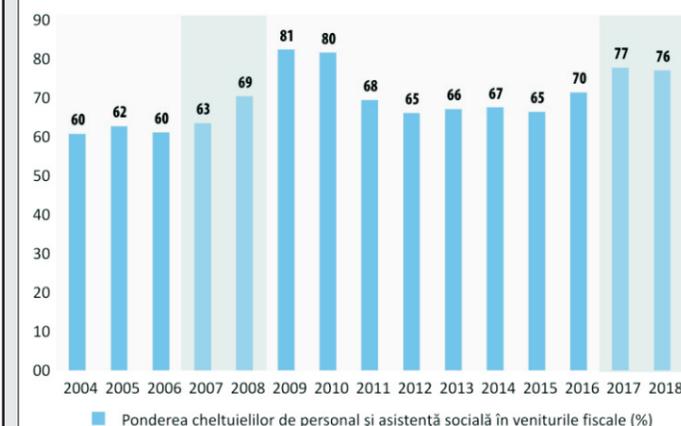
**Datoria publică se menține în parametri sustenabili, însă deficitele bugetare persistente vor amplifica povara acesteia, mai ales dacă condițiile externe se înrăutățesc**



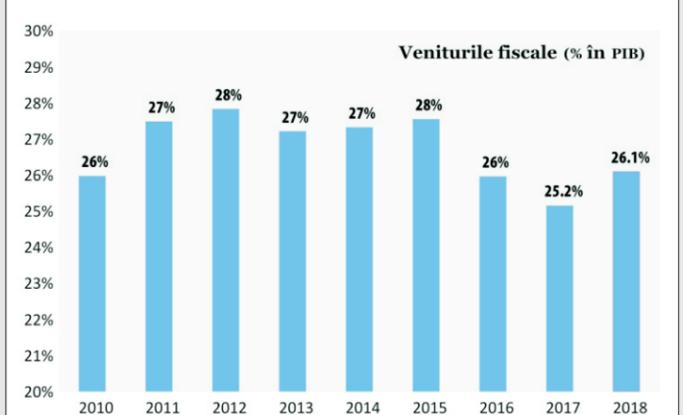
**Încadrarea deficitului în ținta de 3% comportă unele riscuri: dacă estimările de venituri se dovedesc nerealiste, cum ar fi TVA split (0,5% din PIB), respectarea țintei de deficit va atrage din nou măsuri ad-hoc și/sau comprimarea investițiilor publice**



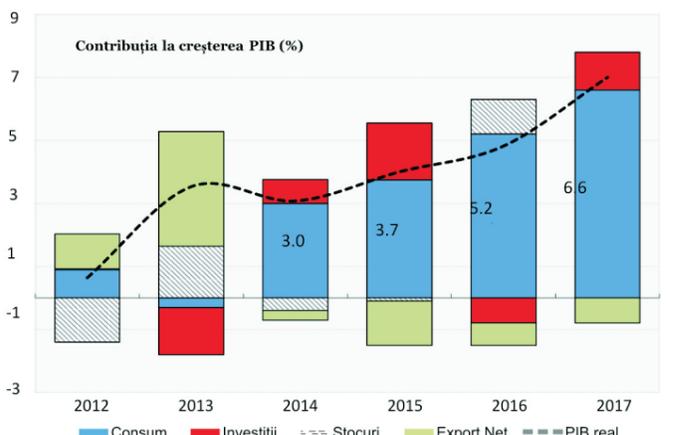
**Deteriorarea structurii bugetare poate prefigura vulnerabilități: ponderea cheltuielilor permanente în veniturile fiscale a crescut peste nivelurile de dinaintea crizei din 2009, date fiind:**



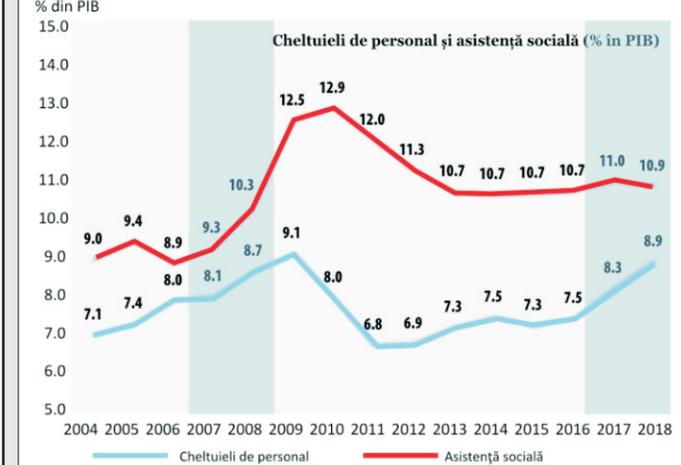
**(1) Scăderea veniturilor fiscale ca pondere în PIB, pe fondul politicilor prociclice de relaxare fiscală începute în anul 2015 și continuate până în prezent**



**Creșterea economică este bazată preponderent pe consum, în condițiile contribuției pozitive, dar reduse a investițiilor și ale perpetuării unei contribuții negative a exportului net**



**(2) Prin ponderea în PIB, cheltuielile de personal și asistență socială sunt comparabile cu perioada de dinaintea crizei economice**



**(3) Reducerea cheltuielilor de investiții la minime istorice, care afectează creșterea economică pe termen mediu și modernizarea României în privința infrastructurii**

