COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 24.11.2021
COM(2021) 900 final

COMUNICARE A COMISIEI COMUNICAREA COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU ȘI BANCA CENTRALĂ EUROPEANĂ

privind proiectele de planuri bugetare pentru 2022: evaluare generală

Rezumat

Prezenta comunicare sintetizează evaluarea Comisiei cu privire la proiectele de planuri bugetare pentru 2022 prezentate de statele membre din zona euro și situația bugetară generală din zona euro, inclusiv orientarea bugetară agregată, astfel cum se prevede în Regulamentul (UE) nr. 473/2013.

Evaluarea Comisiei ia în considerare redresarea economică actuală în urma crizei provocate de pandemia de COVID-19 și aplicarea în continuare a clauzei derogatorii generale din Pactul de stabilitate și de creștere în 2022, deși se preconizează că aceasta va fi dezactivată începând din 2023. Evaluarea se bazează pe recomandările de politică bugetară adoptate de Consiliu la 18 iunie 2021. Aceste orientări pot fi sintetizate după cum urmează. Pentru 2022, statele membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei ar trebui să urmărească sau să mențină o orientare bugetară expansionistă, în timp ce statele membre cu un nivel ridicat al datoriei ar trebui să utilizeze Mecanismul de redresare și reziliență (MRR) pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării, aplicând, în același timp, o politică bugetară prudentă. Toate statele membre ar trebui să mențină investițiile finanțate la nivel național. În vederea maximizării sprijinului pentru redresare fără a anticipa traiectoriile bugetare viitoare și a crea o povară permanentă asupra finanțelor publice, creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național ar trebui să fie ținută sub control și să fie limitată de statele membre cu un nivel ridicat al datoriei.

Proiectele de planuri bugetare pentru 2022, inclusiv evaluarea orientării bugetare pentru zona euro în ansamblu, pot fi sintetizate după cum urmează:

1. Redeschiderea economiilor din zona euro alimentează o redresare puternică în toate statele membre și în toate sectoarele. Se estimează că creșterea PIB-ului real va atinge 5 % în 2021, în urma unei relansări a consumului privat și a investițiilor. Se preconizează că activitatea economică va continua să crească rapid, cu 4,3 % în 2022, deși ritmul redresării este inegal de la o țară la alta. Incertitudinile și riscurile rămân ridicate și înclină spre o tendință descendentă, având în vedere faptul că planul economic se confruntă cu obstacole noi și din ce în ce mai mari în ceea ce privește aprovizionarea.
2. Statele membre relaxează măsurile de urgență temporare și își concentrează din ce în ce mai mult măsurile de sprijin pe susținerea redresării. Împreună cu funcționarea stabilizatorilor automați, acest lucru contribuie la situația bugetară agregată a zonei euro, care urmează să se îmbunătățească semnificativ în 2022. Proiectele de planuri bugetare indică un deficit total agregat de 4,1 % din PIB și o pondere a datoriei în PIB de aproximativ 96 % în 2022, în linii mari în conformitate cu previziunile Comisiei din toamna anului 2021. Materializarea riscurilor în ceea ce privește previziunile ar putea avea un impact negativ grav asupra rezultatelor economice și bugetare în 2022 în comparație cu estimările din proiectele de planuri bugetare.
3. Statele membre se reorientează de la măsuri legate de criză către măsuri de sprijinire a redresării. Statele membre au adoptat numeroase măsuri bugetare ca răspuns la pandemie și în sprijinul redresării (5,2 % din PIB în 2021 și 2,8 % din PIB în 2022). Se preconizează că cea mai mare parte a măsurilor de urgență temporare vor fi eliminate treptat în 2022 (3,7 % din PIB în 2021, 0,4 % din PIB în 2022). În schimb, măsurile de sprijinire a redresării urmează să crească (1,5 % din PIB în 2021, 2,3 % din PIB în 2022), lucru legat din ce în ce mai mult de măsurile finanțate de UE. În 2022, sprijinul financiar nerambursabil sau „granturile” din cadrul MRR vor finanța 24 % din totalul măsurilor de sprijinire a redresării. Statele membre au furnizat, de asemenea, un sprijin de lichiditate considerabil pentru gospodării și întreprinderi, sub formă de garanții sau de suspendări ale impozitelor și ale contribuțiilor la asigurările sociale. Astfel de măsuri nu au, în general, un impact asupra deficitului total, cu excepția garanțiilor standard.

4. Se preconizează că absorbția granturilor acordate prin MRR va fi concentrată la începutul perioadei. Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021 și proiectelor de planuri bugetare, se preconizează că statele membre vor cheltui peste 40 % din cuantumul total al granturilor MRR alocate, în așteptarea deciziei de plată ca urmare a îndeplinirii obiectivelor intermediare și a țintelor. Cea mai mare parte (peste 70 %) a granturilor MRR acordate în perioada 2020-2022 vor fi direcționate către finanțarea investițiilor private și publice, restul fiind orientate în principal către cheltuielile curente, planificate să finanțeze măsuri de sprijinire a redresării, de îmbunătățire a rezilienței și de promovare a tranziției verzi și digitale.

5. Se preconizează că investițiile finanțate la nivel național vor fi menținute sau menținute în linii mari în 2022 în toate statele membre, conform recomandării Consiliului. Creșterea preconizată a ponderii investițiilor publice în PIB este determinată atât de sursele de finanțare ale UE, cât și de cele naționale. Majoritatea statelor membre au raportat măsuri finanțate prin MRR în proiectele de planuri bugetare pentru 2022. Profilul de cheltuieli al granturilor MRR în perioada 2020-2022 în statele membre din zona euro prezintă un anumit grad de eterogenitate. Statele membre cu un nivel ridicat al datoriei intenționează să utilizeze majoritatea granturilor MRR pentru a finanța investiții suplimentare, conform recomandării Consiliului.

6. Se preconizează că orientarea bugetară a zonei euro va fi expansionistă în perioada 2020-2022. Orientările bugetare individuale sunt planificate să rămână expansioniste în aproape toate statele membre în 2022, după corecția datorată eliminării treptate a măsurilor de urgență temporare. Conform recomandării Consiliului, marea majoritate a statelor membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei preconizează o expansiune bugetară.

7. Contribuția pozitivă a investițiilor publice și a altor cheltuieli de capital finanțate atât din bugetul național, cât și din cel al UE este importantă, dar principalul motor al expansiunii bugetare în 2021 și 2022 este reprezentat de cheltuielile primare curente nete finanțate la nivel național. În mai multe state membre, inclusiv în unele state membre cu un nivel ridicat al datoriei, orientarea bugetară expansionistă preconizată va fi determinată de cheltuieli curente mai mari finanțate la nivel național sau de reduceri fiscale nefinanțate. În unele cazuri, se preconizează că acest lucru va avea un impact semnificativ asupra situației bugetare subiacente. În aproximativ un sfert dintre statele membre se preconizează că orientarea bugetară expansionistă va fi determinată de investiții, finanțate atât la nivel național, cât și la nivelul UE.

Avizele Comisiei privind proiectele de planuri bugetare pentru 2022 se axează pe coerența cu recomandările Consiliului din 18 iunie 2021. În continuare este prezentată o sinteză a avizelor Comisiei, care se bazează pe previziunile Comisiei din toamna anului 2021:

State membre cu un nivel ridicat al datoriei (Belgia, Franța, Grecia, Italia și Spania)

- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre utilizează Mecanismul de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării.
- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre mențin investițiile finanțate la nivel național.
- Consiliul a recomandat Italiei să limiteze creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Se estimează că acest lucru nu va fi asigurat în mod suficient, întrucât se preconizează că creșterea cheltuielilor primare curente finanțate la nivel național (excluzând noile măsuri în materie de venituri) în 2022 va aduce o contribuție semnificativă la orientarea bugetară generală expansionistă a Italiei. Pentru a contribui la aplicarea unei politici bugetare prudente, Comisia invită Italia să adopte măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a limita creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național.

- În cazul Belgiei, Franței, Greciei, Italiei și Spaniei, având în vedere nivelul datoriei publice din aceste țări și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, este important ca, atunci când se adoptă măsuri bugetare de sprijin, să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu.

State membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei (Austria, Cipru, Estonia, Finlanda, Germania, Irlanda, Letonia, Lituania, Luxemburg, Malta, Slovacia, Slovenia și Țările de Jos)

- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre, cu excepția Slovaciei și a Maltei, urmăresc o orientare bugetară expansionistă, inclusiv prin impulsul oferit de MRR. Orientarea bugetară restrictivă a Slovaciei are loc pe fondul unei creșteri ridicate a producției și al unor constrângeri emergente în materie de capacitate. Poziția neutră a Maltei reflectă în principal o creștere potențială estimată foarte ridicată, în timp ce investițiile publice ating un maxim istoric. Acest lucru este, în linii mari, în conformitate cu recomandările Consiliului.
- Toate statele membre intenționează să utilizeze MRR în sprijinul redresării lor, doar Țările de Jos nu și-au prezentat încă planul de redresare și reziliență.
- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre mențin sau mențin în linii mari investițiile finanțate la nivel național.
- Consiliul a recomandat Letoniei și Lituaniei să controleze creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Se estimează că acest lucru nu va fi asigurat în mod suficient, întrucât se preconizează că creșterea cheltuielilor primare curente finanțate la nivel național (excluzând noile măsuri în materie de venituri) în 2022 va aduce o contribuție semnificativă la orientarea bugetară generală expansionistă a țărilor respective.

I. Introducere

Coordonarea politicilor bugetare naționale reprezintă o parte importantă a cadrului de guvernanță economică în uniunea economică și monetară[1]. Pentru a permite această coordonare, statele membre din zona euro prezintă Comisiei și Eurogrupului proiectele de planuri bugetare pentru anul următor până la jumătatea lunii octombrie[2]. Aceste planuri sintetizează proiectele de bugete pe care guvernele intenționează să le prezinte parlamentelor naționale. Comisia emite un aviz pentru fiecare plan, evaluând dacă acesta este conform cu obligațiile din cadrul Pactului de stabilitate și de creștere ale respectivului stat membru. Avizele Comisiei oferă guvernelor naționale consiliere în materie de politici și informează parlamentele naționale în vederea facilitării adoptării unor bugete conforme cu normele bugetare ale UE. De asemenea, Comisia furnizează o evaluare globală a situației și a perspectivelor bugetare pentru întreaga zonă euro.

Evaluarea Comisiei se bazează pe recomandările privind programele de stabilitate actualizate, adoptate de Consiliu la 18 iunie 2021. Anul acesta, în contextul pandemiei de COVID-19, recomandările bugetare au caracter calitativ și nu includ cerințe bugetare privind cifrele. Acest lucru reflectă aplicarea în continuare în 2022 a clauzei derogatorii generale din Pactul de stabilitate și de creștere, care a fost activată de Comisie și de Consiliu în martie 2020[3]. Pe baza proiecțiilor actuale, se preconizează că clauza derogatorie generală va fi dezactivată începând cu 2023.

Pentru 2022, recomandările s-au axat pe direcția generală și pe structura orientării bugetare, inclusiv pe cheltuielile finanțate de MRR și de alte fonduri ale UE. Măsurile de urgență temporare au fost eliminate. Consiliul a recomandat ca statele membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei să urmărească sau să mențină o orientare bugetară expansionistă, iar statele membre cu un nivel ridicat al datoriei ar trebui să urmărească o politică bugetară prudentă și să utilizeze MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării. Tuturor statelor membre li s-a recomandat să mențină investițiile finanțate la nivel național. În vederea maximizării sprijinului pentru redresare fără a anticipa traiectoriile bugetare viitoare și a crea o povară permanentă asupra finanțelor publice pentru asigurarea sustenabilității

[1] Astfel cum se prevede în Regulamentul (UE) nr. 473/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 privind dispozițiile comune pentru monitorizarea și evaluarea proiectelor de planuri bugetare și pentru asigurarea corectării deficitelor excesive ale statelor membre din zona euro (JO L 140, 27.5.2013, p. 11).

[2] Aproape toate statele membre din zona euro și-au prezentat proiectele de planuri bugetare pentru 2022 până la 15 octombrie 2021, astfel cum se prevede în Regulamentul (UE) nr. 473/2013. Italia și-a prezentat planul la 20 octombrie. Franța a prezentat un plan actualizat la 22 octombrie. Avizul Comisiei se bazează pe evaluarea planului actualizat. Comisia nu a adoptat un aviz cu privire la proiectul de plan bugetar prezentat de Portugalia, întrucât proiectul de buget pe care se baza planul Portugaliei a fost respins între timp de parlamentul său. În scrisoarea sa din 15 noiembrie 2021, Comisia a invitat autoritățile portugheze să prezinte un proiect de plan bugetar în timp util și de îndată ce guvernul va prezenta parlamentului portughez un nou proiect de lege privind bugetul de stat pentru 2022. Prezentarea ar trebui să aibă loc cu cel puțin o lună înaintea datei planificate pentru adoptarea noului proiect de lege a bugetului de către parlamentul național.

[3] În comunicarea către Consiliu privind activarea clauzei derogatorii generale din cadrul Pactului de stabilitate și de creștere, Bruxelles, 20.3.2020, COM(2020) 123 final, Comisia și-a exprimat opinia potrivit căreia condițiile pentru activarea clauzei derogatorii generale erau îndeplinite, având în vedere încetinirea severă a creșterii economice preconizată în urma pandemiei de COVID-19. La 23 martie 2020, miniștrii de finanțe ai statelor membre au fost de acord cu aprecierea Comisiei.

bugetare, creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național ar trebui să fie ținută sub control și să fie limitată în cazul statelor membre cu un nivel ridicat al datoriei.

Pe termen mediu, tuturor statelor membre li s-a recomandat să realizeze poziții bugetare prudente și să asigure sustenabilitatea bugetară, consolidând, în același timp, investițiile pentru stimularea potențialului de creștere. Recomandările respective au vizat, de asemenea, asigurarea faptului că structura politicii bugetare naționale conduce la o redresare durabilă, în concordanță cu tranziția verde și digitală[4].

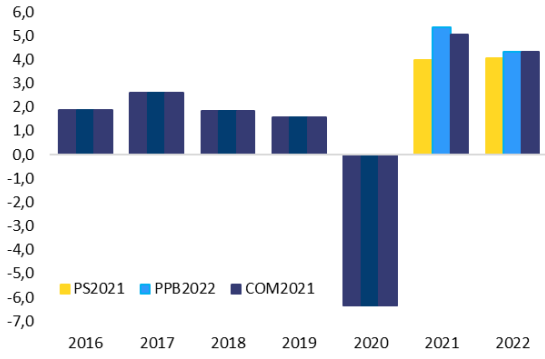
Prezenta comunicare are două obiective. În primul rând, comunicarea oferă o imagine globală a politicii bugetare la nivelul zonei euro, pornind de la o evaluare transnațională a proiectelor de planuri bugetare. Acest exercițiu reflectă evaluarea transnațională a programelor de stabilitate efectuată în primăvară. În al doilea rând, exercițiul oferă o imagine de ansamblu a proiectelor de planuri bugetare la nivel de țară și explică abordarea Comisiei în ceea ce privește evaluarea acestora, în special măsurile bugetare adoptate pentru a sprijini redresarea durabilă a Uniunii în urma crizei provocate de pandemia de COVID-19.

II. Principalele constatări privind zona euro

Perspectiva economică

Redeschiderea economiilor din zona euro alimentează o redresare puternică în toate statele membre și în toate sectoarele. Îmbunătățirea situației sanitare și relaxarea măsurilor de limitare a mișcării persoanelor au condus la o revigorare puternică a activității economice în zona euro în trimestrul al doilea din 2021, care s-a accelerat și mai mult în trimestrul al treilea. Previziunile Comisiei din toamna anului 2021 estimează o creștere a PIB-ului real cu 5,0 % pentru întregul an (după o contracție de 6,4 % în 2020). Economia zonei euro va atinge nivelul de dinainte de pandemie în termeni trimestriali până la sfârșitul anului, dar va rămâne sub nivelul de dinainte de criză, care se preconizează că va fi atins în 2023. Redresarea este alimentată de relansarea

Graficul 2.1 **Zona euro: creșterea PIB-ului real, 2016-2022 (%)**



Surse: Proiectele de planuri bugetare pentru 2022 (PPB), previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021 (COM) și programele de stabilitate din 2021 (PS).

[4] În recomandările privind programele actualizate de stabilitate, adoptate la 18 iunie 2021, Consiliul a recomandat tuturor statelor membre: „Să acorde o atenție deosebită compoziției finanțelor publice, atât pe partea de venituri, cât și pe partea de cheltuieli a bugetului, precum și calității măsurilor bugetare, pentru a asigura o redresare sustenabilă și favorabilă incluziunii. Să acorde prioritate investițiilor sustenabile și de stimulare a creșterii economice, în special investițiilor de sprijinire a tranziției verzi și digitale. Să acorde prioritate reformelor structurale bugetare care vor contribui la finanțarea priorităților în materie de politici publice și la asigurarea sustenabilității pe termen lung a finanțelor publice, inclusiv, după caz, prin consolidarea acoperirii, a caracterului adecvat și a sustenabilității sistemelor de sănătate și de protecție socială pentru toți.”

consumului privat și a investițiilor. Accelerarea consumului privat se datorează creșterii venitului disponibil al gospodăriilor și scăderii ratei de economisire către nivelurile istorice, în timp ce creșterea investițiilor este determinată de condițiile favorabile de finanțare pentru sectorul corporativ, de impulsul oferit de MRR și de activitatea intensă din sectorul construcțiilor. Accelerarea semnificativă a exporturilor stimulează activitatea economică, în special industria prelucrătoare. Totuși, se preconizează că redresarea va fi inegală de la o țară la alta și de la un sector la altul. Se preconizează că douăsprezece state membre din zona euro vor reveni la nivelurile trimestriale de producție înregistrate înainte de pandemie până la sfârșitul anului 2021, în cinci state membre[5] se va reduce decalajul în cursul anului 2022, iar în unul[6] la începutul anului 2023. În ceea ce privește activitatea sectorială, sectoarele de servicii cu un grad ridicat de contact au beneficiat în mare măsură de relaxarea restricțiilor sanitare în al doilea trimestru al anului 2021, dar valoarea adăugată în aceste sectoare a rămas cu mult sub nivelurile anterioare pandemiei. În schimb, sectorul de producție se redresează rapid, dar este frânat de blocaje și perturbări apărute în lanțurile de aprovizionare mondiale, cum ar fi deficitul de materii prime și de componente intermediare, în special de semiconductori. Pentru 2021, proiecțiile macroeconomice din proiectele de planuri bugetare sunt mai optimiste la nivel agregat decât cele din previziunile Comisiei din toamna anului 2021, întrucât creșterea PIB-ului agregat în zona euro este preconizată a fi de 5,4 %[7] în proiectele de planuri bugetare, comparativ cu 5 % în previziunile Comisiei (graficul 2.1 și tabelul IV.1 din anexă). În 2022, se preconizează că activitatea economică va continua să crească rapid, cu 4,3 %. Nu există nicio diferență în ceea ce privește proiecțiile agregate de creștere a PIB-ului în 2022 în zona euro. Atât previziunile Comisiei din toamna anului 2021, cât și proiectele de planuri bugetare preconizează o creștere semnificativ mai mare în 2021 (de 5 % și, respectiv, 5,4 %) în comparație cu programele de stabilitate din 2021 (în care creșterea a fost estimată la 4 %) și o creștere puțin mai mare în 2022.

Incertitudinile și riscurile rămân ridicate și înclină spre o tendință descendentă, având în vedere faptul că planul economic se confruntă cu obstacole noi și din ce în ce mai mari în ceea ce privește aprovizionarea. Evoluția pandemiei atât în interiorul, cât și în afara zonei euro rămâne o sursă majoră de incertitudine. În zona euro, progresele înregistrate în introducerea vaccinurilor au dus la o scădere semnificativă a numărului de cazuri grave și de decese, reducând rigoarea restricțiilor impuse de guvern. Prin urmare, impactul pandemiei asupra activității economice s-a diminuat semnificativ. În afara zonei euro (și a UE în general), situația este eterogenă, în special țările emergente fiind vulnerabile la noi măsuri de limitare a mișcării persoanelor, din cauza ratelor scăzute de vaccinare. Perturbările activității economice în aceste regiuni pot avea un impact negativ asupra economiilor din zona euro, având în vedere integrarea mondială a lanțurilor lor de producție. Pandemia contribuie, de asemenea, la exacerbarea blocajelor legate de aprovizionare, care frânează activitatea economică din zona euro și care ar putea avea și alte efecte negative dacă s-ar agrava. Un factor suplimentar de risc

[5] Statele membre în cauză sunt: Germania, Grecia, Italia și Malta.

[6] Spania.

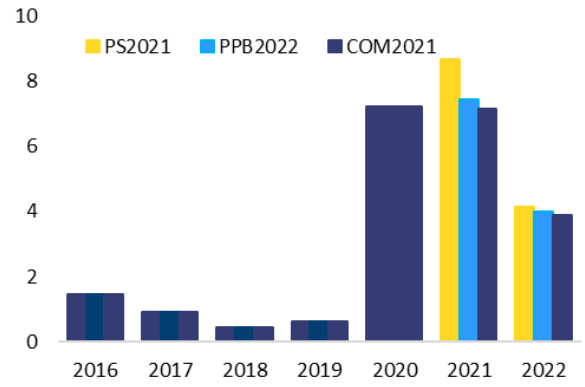
[7] Proiecțiile mai optimiste privind creșterea globală a PIB-ului pentru 2021 din proiectele de planuri bugetare, în comparație cu previziunile Comisiei din toamna anului 2021, se datorează mai degrabă unor proiecții mai optimiste în unele state membre mari din zona euro decât unei tendințe generale. Diferența dintre proiecțiile din aceste state membre se datorează, în general, unei probleme legate de calendar, întrucât proiectele de planuri bugetare au fost pregătite înainte de publicarea datelor suplimentare privind PIB-ul, care au fost integrate în previziunile Comisiei din toamna anului 2021.

de evoluție negativă este determinat de presiunile inflaționiste persistente generate de prețurile ridicate ale energiei și de deficitele de pe piața forței de muncă în unele sectoare.

Perspectiva bugetară

Se preconizează că deficitul total agregat al zonei euro va scădea în 2022, în principal ca urmare a relaxării măsurilor de sprijin de urgență și a funcționării stabilizatorilor automați (graficul 2.2 și tabelul IV.2 din anexă**).** Proiectele de planuri bugetare indică un deficit total agregat de 4,1 % din PIB în 2022, în scădere față de deficitul estimat de 7,5 % din PIB în 2021 (în creștere de la 7,2 % din PIB în 2020). Aceste proiecții privind deficitul sunt ușor mai ridicate decât cele din previziunile Comisiei din toamna anului 2021 (7,1 % din PIB în 2021 și 3,9 % din PIB în 2022), dar marchează o scădere semnificativă în comparație cu programele de stabilitate din 2021, care prevedeau un deficit agregat de 6,8 % din PIB în 2022 (în scădere de la 8,7 % din PIB în 2021). Îmbunătățirea preconizată a deficitului agregat în 2022 este determinată în principal de relaxarea măsurilor de sprijin de urgență și de funcționarea stabilizatorilor automați, pe măsură ce redresarea economică continuă. Toate statele membre din zona euro estimează un deficit semnificativ mai scăzut în 2022 față de 2021. Cele mai mari scăderi, de peste 4 puncte procentuale din PIB, sunt estimate în Grecia (la 3,7 % din PIB în 2022), Letonia (la 4,8 %) și Malta (la 5,6 %). În total, unsprezece state membre estimează un deficit de peste 3 % din PIB în 2022.

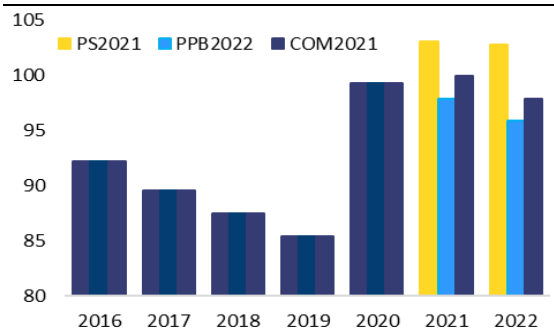
Graficul 2.2 **Zona euro: deficitul total, 2016-2022 (% din PIB)**



Surse: Proiectele de planuri bugetare pentru 2021 (PPB), previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021 și programele de stabilitate din 2021 (PS).

Se preconizează că ponderea agregată a datoriei în PIB în zona euro va scădea ușor în 2022 datorită unei diferențe favorabile între creștere și rata dobânzii (graficul 2.3 și tabelul IV.3 din anexă). Proiectele de planuri bugetare estimează că ponderea datoriei va ajunge la 98 % din PIB în 2021 (în scădere de la 99 % în 2020) și va scădea din nou în 2022 la

Graficul 2.3 **Zona euro: datoria publică, 2016-2022 (% din PIB)**



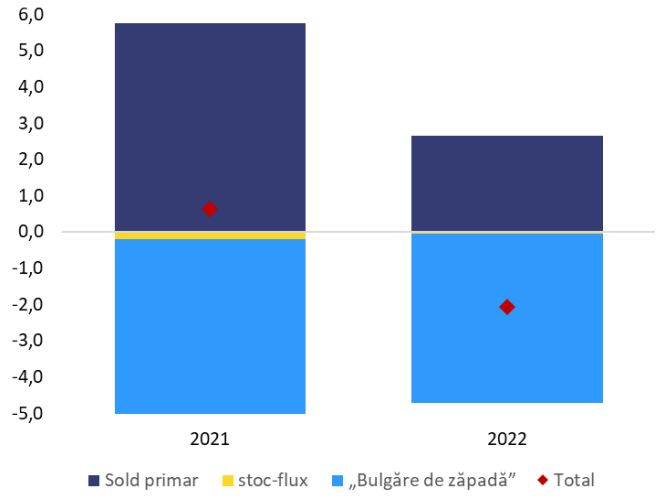
Surse: Proiectele de planuri bugetare pentru 2021 (PPB), previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021 și programele de stabilitate din 2021 (PS).

aproximativ 96 %[8]. Această proiecție este mai scăzută decât previziunile Comisiei din toamna anului 2021 (100,0 % din PIB în 2021 și 97,9 % din PIB în 2022). În ansamblu, deficitul primar va continua să afecteze dinamica datoriei în 2022, dar diferența dintre rata dobânzii și creștere va sprijini reducerea ponderii datoriei (graficul 2.4).

Proiecțiile privind datoria pentru anii următori prezintă un grad considerabil de incertitudine. Simulările stocastice, care aplică o gamă largă de șocuri macroeconomice în jurul scenariului central, sugerează că ponderea datoriei în PIB în zona euro se va situa probabil între 89 % și 107 % din PIB în 2022 și între 79 % și 112 % din PIB în 2026 (anexa III). Pe termen mediu, este probabil ca ponderea să scadă lent, pe măsură ce impactul crizei provocate de pandemia de pandemia de COVID-19 asupra finanțelor publice se va estompa treptat. Datoriile contingente care decurg din furnizarea de garanții publice pentru susținerea activității economice și a sectoarelor afectate în mod deosebit de pandemie s-ar reflecta, în general, în datoria publică și în deficitele publice numai în cazul în care ar fi executate, cu excepția garanțiilor standard[9]. Datoriile contingente acumulate în timpul crizei provocate de pandemia de COVID-19 prezintă diferențe mari între statele membre

State (caseta 1). Ponderile datoriei vor crește, de asemenea, dacă ratele dobânzilor cresc. Pe de altă parte, mai mulți factori atenuează riscurile legate de sustenabilitatea finanțelor publice. Printre acești factori se numără prelungirea scadențelor datoriei în ultimii ani[10], surse de finanțare stabile, costuri ale îndatorării care ating un minim

Graficul 2.4 **Zona euro: defalcarea variației ponderii datoriei, 2021-2022 (puncte procentuale din PIB)**



Notă: Efectul „bulgărelui de zăpadă” se referă la impactul net al ratelor dobânzilor, al inflației și al creșterii PIB-ului real (adică diferența dintre rata dobânzii și creștere) asupra dinamicii datoriei.
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

[8] Singurele state membre cu creșteri preconizate ale ponderii datoriei în 2022 sunt Belgia, Estonia, Letonia și Malta. Majoritatea statelor membre care au înregistrat cele mai ridicate ponderi ale datoriei înainte de criză se așteaptă la îmbunătățiri în 2022.

[9] În unele cazuri, guvernele au emis garanții standardizate ca răspuns la criza provocată de pandemia de COVID-19; pentru astfel de garanții, se înregistrează încă de la început un impact estimat al deficitului, în conformitate cu normele SEC 2010. Deși persistă un grad ridicat de incertitudine, acest lucru atenuează impactul potențial al garanțiilor pentru deficitele viitoare. Acest lucru a fost valabil în special pentru Italia, în cazul căreia stocul de garanții a crescut cel mai mult în 2020: întrucât garanțiile emise în 2020 ca răspuns la criza provocată de pandemia de COVID-19 au fost predominant standardizate, pierderile asociate cu viitoarele cereri de executare a garanției preconizate (0,7 % din PIB) s-au reflectat deja în deficitul din 2020.

[10] Perioada medie de scadență în zona euro este în prezent de 7,9 ani (calculată ca medie simplă a scadențelor din statele membre din zona euro).

istoric[11] și inițiative ale UE, cum ar fi Instrumentul european de sprijin temporar pentru atenuarea riscurilor de șomaj într-o situație de urgență (SURE) și, mai important, instrumentul Next Generation EU și Mecanismul de redresare și reziliență (MRR). În plus, o mare parte din datoria publică, cuprinsă între 15 % și 30 % în majoritatea țărilor din zona euro[12], este deținută de Sistemul European al Băncilor Centrale.

Caseta 1. Garanții în proiectele de planuri bugetare pentru 2022

Pe lângă măsurile cu impact bugetar direct, statele membre au furnizat un sprijin amplu de lichiditate economiei ca răspuns la criza provocată de pandemia de COVID-19, în principal sub formă de garanții publice. Aceste măsuri au facilitat continuarea acordării de credite economiei de către sectorul bancar și transmiterea eficientă a unor condiții de finanțare favorabile tuturor sectoarelor economice, precum și reducerea constrângerilor temporare de lichiditate. Unele state membre au subliniat în proiectele de planuri bugetare eficiența unor astfel de măsuri pentru menținerea încrederii și, prin urmare, pentru limitarea impactului crizei asupra ocupării forței de muncă.

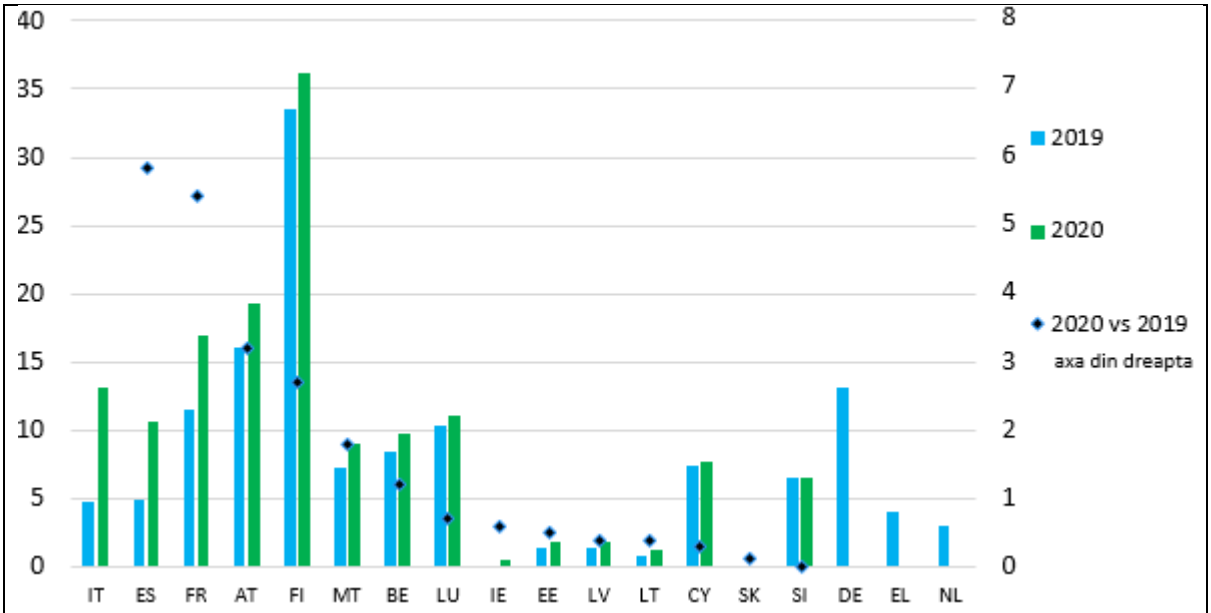
Odată cu relaxarea măsurilor de limitare a răspândirii virusului și redresarea ulterioară, se preconizează că utilizarea garanțiilor publice legate de criza provocată de pandemia de COVID-19 a atins nivelul maxim, întrucât multe scheme de garantare au expirat deja sau expiră până la sfârșitul anului 2021. Acest lucru este confirmat de informațiile furnizate în proiectele de planuri bugetare, care estimează adesea că nivelul datoriilor contingente va începe să scadă din 2022, reflectând, de asemenea, redresarea economică preconizată. Informațiile furnizate în proiectele de planuri bugetare evidențiază, totodată, faptul că, în cazul unor scheme, absorbția efectivă, reflectată în datoriile contingente reale ale guvernului, a rămas modestă în comparație cu dimensiunea lor maximă anunțată inițial.

Pe baza dovezilor existente, creșterea stocului de garanții guvernamentale a rămas până în prezent moderată în majoritatea cazurilor (a se vedea graficul B1.1) și, în general, mai mică decât în timpul Marii crize financiare. Trebuie remarcat faptul că simpla valoare a garanțiilor care au fost utilizate nu este corelată cu probabilitatea de a fi executate, deoarece acest lucru este determinat de alte aspecte, în special de solvabilitatea firmelor care au beneficiat de garanțiile respective.

Graficul B1.1 Zona euro: stocul de garanții guvernamentale, 2019 și 2020 (% din PIB)

[11] Rata implicită a dobânzii s-a situat la 1,5 % în anul 2020 pentru zona euro în ansamblu.

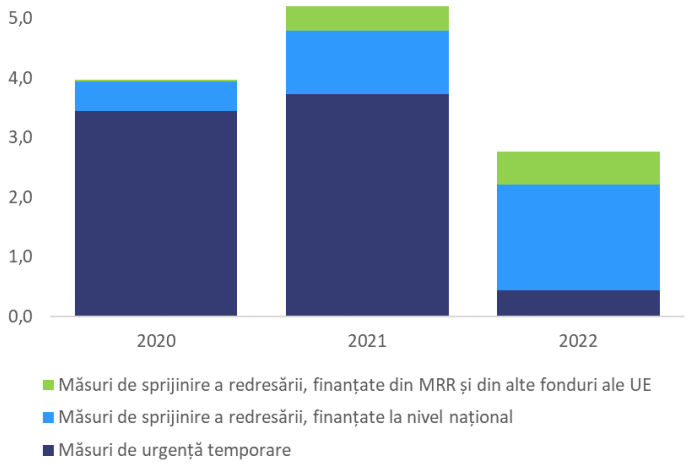
[12] Date din 2020, sursa: Government finance statistics (Statistici privind finanțele publice), BCE.



Sursă: Eurostat (gov_10dd_guar și gov_cl_guar); nu sunt disponibile date pentru 2020 pentru Germania, Grecia și Țările de Jos.

Statele membre au menținut măsuri bugetare considerabile ca răspuns la înrăutățirea evoluției pandemiei la începutul anului 2021. Potrivit estimărilor Comisiei, măsurile de urgență temporare[13] s-au ridicat la 3,4 % din PIB în 2020, aproximativ 85 % din totalul măsurilor bugetare discreționare luate în anul respectiv (graficul 2.5). Se estimează că alte măsuri cu caracter mai general de sprijinire a redresării (temporare sau permanente), cum ar fi lucrările publice suplimentare sau reducerile impozitelor indirecte, s-au ridicat la 0,5 % din PIB în 2020[14]. Costul măsurilor de urgență temporare urmează să crească în 2021 la 3,7 % din PIB.

Graficul 2.5 **Zona euro: măsuri de urgență temporare și măsuri de sprijinire a redresării, 2020-2022 (% din PIB)**



Notă: Graficul prezintă costul în 2022 al măsurilor adoptate începând cu 2020. Pentru definiția măsurilor de urgență temporare, a se vedea caseta 2. Pentru definiția măsurilor de sprijinire a redresării, a se vedea nota de subsol 12.
Surse: proiectele de planuri bugetare pentru 2022 și previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

Creșterea numărului de măsuri de urgență temporare se datorează în principal adoptării unor măsuri noi sau prelungite ca răspuns la necesitatea unor noi restricții cu impact asupra activității economice în prima parte a anului. Se preconizează că costul măsurilor de sprijinire a redresării (finanțate atât din surse naționale, cât și de către UE) va crește în 2021 la 1,5 % din PIB, incluzând măsurile finanțate de UE, echivalente cu 0,4 % din PIB.

Se preconizează că cea mai mare parte a măsurilor de urgență temporare vor fi eliminate treptat în 2022, pe măsură ce statele membre se reorientează către măsuri de sprijinire a redresării. Conform previziunilor Comisiei, în 2022, măsurile de urgență temporare s-ar ridica la mai puțin de 0,5 % din PIB, în timp ce măsurile de sprijinire a redresării sunt estimate la 2,3 % din PIB. Aceste măsuri de sprijinire a redresării ar reprezenta aproximativ 85 % din totalul măsurilor bugetare discreționare în 2022, ceea ce reprezintă o inversare a situației din 2020. Acest lucru confirmă faptul că se concretizează reorientarea către sprijinirea redresării. O parte din ce în ce mai mare a acestui sprijin pentru redresare este legată de măsurile finanțate de UE, în special de granturile acordate MRR, care, în 2022, vor finanța 24 % din totalul

[13] Motivul pentru care măsurile de urgență trebuie luate în considerare separat este că gradul de adecvare al implementării acestora nu ar trebui evaluat în raport cu starea economiei, ci cu starea sănătății publice și cu restricțiile pe care aceasta le impune. Pentru definiția măsurilor de urgență temporare, a se vedea caseta 2.

[14] Măsurile de sprijinire a redresării sunt măsuri bugetare introduse începând din martie 2020 pentru a asigura o redresare durabilă în urma pandemiei de COVID-19. Aceste măsuri pot fi temporare sau permanente; unele dintre acestea pot fi finanțate prin granturi MRR. Atunci când măsurile respective afectează soldul bugetar după 2022, ele sunt considerate permanente. Măsurile în cauză pot lua forma investițiilor publice, a transferurilor de capital, a cheltuielilor curente sau a măsurilor privind veniturile (reduceri fiscale). În ceea ce privește structura măsurilor de sprijin bugetar, statele membre ar trebui să urmeze recomandarea Consiliului din 18 iunie pentru a asigura o redresare durabilă și susținută.

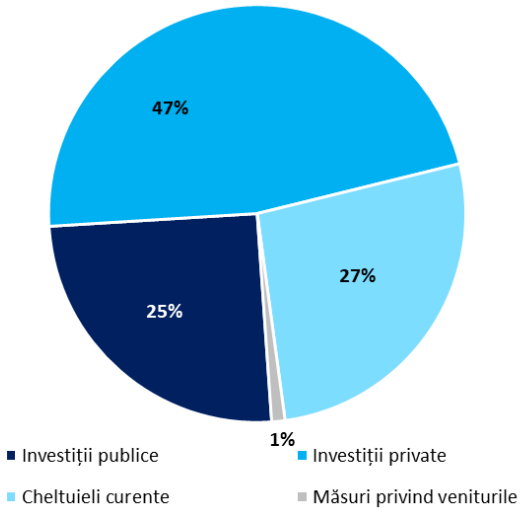
măsurilor de sprijin pentru redresare sau 0,5 % din PIB. Totuși, unele măsuri de urgență pot fi prelungite în cazul unei înrăutățiri a evoluției pandemiei. În plus, statele membre pot adopta sau prelungi măsuri pentru a contracara impactul economic și social al recentei creșteri bruște a prețurilor la energie.

Tendințe în ceea ce privește cheltuielile finanțate prin MRR

Absorbția granturilor MRR (sprijin financiar nerambursabil) este prevăzută în previziunile Comisiei din toamna anului 2021, iar proiectele de planuri bugetare pentru 2022 vor fi concentrate la începutul perioadei cu majoritatea granturilor destinate finanțării investițiilor private și publice[15].

MRR oferă sprijin financiar statelor membre pentru investiții și reforme prin granturi și împrumuturi. Prezenta secțiune examinează doar tendințele în ceea ce privește granturile MRR, deoarece acestea sunt elemente bugetare curente („above the line"). În schimb, împrumuturile acordate prin MRR sunt elemente de finanțare excepționale („below the line") similare altor împrumuturi contractate de stat pe piețele financiare internaționale pentru a se autofinanța[16]. Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, profilul agregat al cheltuielilor aferente granturilor MRR este concentrat la începutul perioadei, 42 % din cuantumul total al granturilor MRR alocate statelor membre din zona euro fiind cheltuit până la sfârșitul anului 2022, în așteptarea deciziei de plată ca urmare a îndeplinirii obiectivelor intermediare și a țintelor, și aproximativ 67 % până la sfârșitul anului 2023. În ceea ce privește PIB-ul, cheltuielile finanțate de MRR în 2022 sunt estimate la peste 0,5 % din PIB și la 0,5 % în 2023. Un profil similar reiese din proiectele de planuri bugetare, aproximativ 44 % din cuantumul

Graficul 2.6 **Cheltuieli finanțate prin granturi MRR, 2020-2022 (% din costurile totale)**



Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

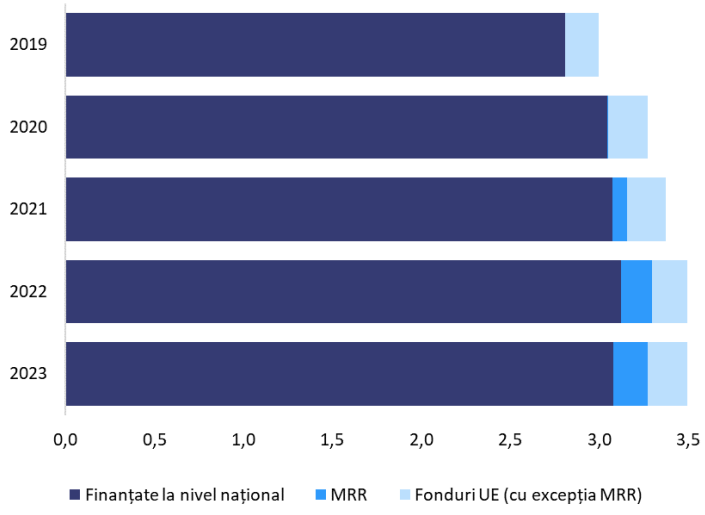
[15] Prezenta comunicare, precum și avizele privind proiectele de planuri bugetare utilizează definiția investițiilor din conturile naționale, în timp ce MRR utilizează un concept mai larg al investiției. Regulamentul privind MRR definește investițiile ca formare de capital în domenii precum capitalul fix, capitalul uman și capitalul natural. Aceasta ar include, de exemplu, și activele necorporale, cum ar fi datele, proprietatea intelectuală și competențele. Capitalul fix este în mare măsură echivalent cu conceptul de „formare brută de capital fix" utilizat în conturile naționale (de exemplu, infrastructură, clădiri, dar și unele active necorporale precum cercetarea și dezvoltarea, brevetele sau software-ul). Capitalul uman se acumulează prin intermediul cheltuielilor pentru sănătate, protecție socială, învățământ, formare și calificare etc. Capitalul natural este consolidat prin acțiuni care vizează creșterea ponderii resurselor naturale regenerabile, protejarea sau refacerea mediului (de exemplu, reducerea emisiilor, reabilitarea terenurilor, reîmpădurirea) sau prin atenuarea/adaptarea la schimbările climatice.

[16] Spre deosebire de cheltuielile finanțate prin împrumuturi MRR, cheltuielile finanțate prin granturi MRR sunt compensate prin venituri echivalente și, prin urmare, nu sunt direct vizibile în soldul bugetului general.

total al granturilor MRR alocate statelor membre din zona euro fiind cheltuit până la sfârșitul anului 2022, în așteptarea deciziei de plată ca urmare a îndeplinirii obiectivelor intermediare și a țintelor, și aproximativ 65 % până la sfârșitul anului 2023. Plățile către statele membre în cadrul MRR au început în vara anului 2021 sub formă de prefinanțare (reprezentând granturi MRR în valoare de peste 34 de miliarde EUR până în prezent), după aprobarea primelor planuri de redresare și reziliență (PRR). Se estimează că statele membre din zona euro au cheltuit aproximativ 17 % din totalul granturilor MRR în 2021, ceea ce reprezintă aproximativ 0,4 % din PIB-ul zonei euro. Aproximativ 72 % din granturile MRR în perioada 2020-2022 ar fi orientate către sprijinirea investițiilor, atât publice, cât și private (aproximativ 47 % ar sprijini investițiile private prin transferuri de capital, iar aproximativ 25 % ar finanța investițiile publice prin formare brută de capital fix), potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021. Restul granturilor MRR ar urma să fie direcționate către cheltuieli curente (aproximativ 27 %) și către reduceri fiscale (aproximativ 1 %) utilizate de statele membre pentru a finanța alte măsuri de sprijinire a redresării, de îmbunătățire a rezilienței și de promovare a tranziției verzi și digitale. Tendințe similare rezultă și din proiectele de planuri bugetare ale statelor membre: aproximativ 74 % din granturile MRR în perioada 2020-2022 vor fi direcționate către cheltuieli de investiții, cu o alocare aproape egală între investițiile publice (aproximativ 38 %) și investițiile private (aproximativ 36 %). Se preconizează că restul granturilor vor fi alocate în mare parte cheltuielilor curente (aproximativ 25 %) și reducerilor fiscale (aproximativ 1 %) utilizate de statele membre pentru a finanța alte măsuri de sprijinire a redresării, de îmbunătățire a rezilienței și de promovare a tranziției verzi și digitale.

Creșterea preconizată a ponderii investițiilor publice în PIB este determinată atât de sursele de finanțare ale UE, cât și de cele naționale. Previziunile Comisiei din toamna anului 2021 estimează o creștere a ponderii agregate a investițiilor publice în PIB în zona euro de la 2,8 % în 2019 la aproximativ 3,2 % în 2022, ca urmare a creșterii finanțării din surse ale UE și naționale. O parte semnificativă a creșterii finanțării din partea UE se datorează utilizării granturilor MRR. În același timp, se preconizează că investițiile finanțate la nivel național vor fi menținute, în linii mari, în 2022, întrucât se estimează că toate statele membre vor menține ponderea investițiilor finanțate la nivel național în PIB la un nivel cel puțin similar cu cel din 2021.

Graficul 2.7 **Investiții publice în zona euro, 2019-2023 (% din PIB)**



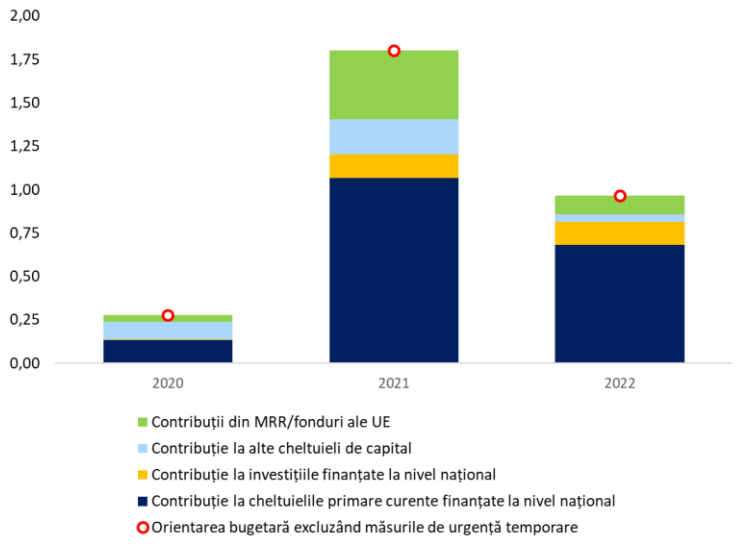
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

Evaluarea orientării bugetare a zonei euro

Indicatorul de orientare bugetară pentru perioada 2020-2022 a fost ajustat pentru a ține seama de circumstanțele speciale create de pandemie. Orientarea bugetară măsoară impulsul pe termen scurt către economie generat de politica bugetară discreționară. În conformitate cu abordarea utilizată în primăvară[17], prezenta comunicare calculează orientarea bugetară analizând creșterea anuală a cheltuielilor nete în raport cu creșterea potențială pe 10 ani (pentru mai multe detalii, a se vedea caseta: Indicatorii utilizați în evaluarea proiectelor de planuri bugetare pentru 2022 din anexa statistică). În urma recomandărilor Consiliului privind programele de stabilitate din 2021, totalul cheltuielilor nete utilizat pentru calcularea orientării bugetare generale a fost ajustat pentru a include cheltuielile finanțate prin granturi MRR și alte fonduri ale UE și pentru a exclude măsurile de urgență temporare legate de criza provocată de pandemia de COVID-19 (caseta 2 oferă o imagine de ansamblu detaliată a acestor modificări). În plus față de contribuția cheltuielilor finanțate de UE, prezenta comunicare identifică și contribuțiile la orientarea bugetară generală a diferitelor agregate de cheltuieli finanțate la nivel național: (i) investiții; (ii) alte cheltuieli de capital; și (iii) cheltuieli primare curente (fără măsurile discreționare privind veniturile).

Orientarea bugetară agregată a zonei euro va rămâne expansionistă în 2021. Se estimează că, în 2020, orientarea bugetară a fost ușor expansionistă (¼ % din PIB)[18], întrucât măsurile de limitare a mișcării persoanelor necesare pentru a limita răspândirea pandemiei au afectat capacitatea guvernelor de a cheltui pentru activități normale. Se estimează că, în 2021, expansiunea bugetară va fi considerabilă, de 1¾ % din PIB, determinată în mare parte de cheltuielile primare curente nete finanțate la nivel național, ceea ce se preconizează că va oferi o contribuție expansionistă de puțin peste 1 % din PIB. Se preconizează că alte contribuții pozitive vor proveni din

Graficul 2.8 **Zona euro: orientarea bugetară, 2020-2022 (% din PIB)**



Notă: Graficul prezintă impulsul fiscal discreționar ajustat pentru a ține seama de circumstanțele speciale ale pandemiei de COVID-19.
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

[17] Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Banca Centrală Europeană, Comitetul Economic și Social European, Comitetul Regiunilor și Banca Europeană de Investiții: „Coordonarea politicilor economice în 2021: depășirea crizei provocate de pandemia de COVID-19, sprijinirea redresării și modernizarea economiei noastre", 2 iunie 2021. A se vedea linkul: com-2021-500_en.pdf (europa.eu).

[18] Pandemia de COVID-19 prezintă provocări specifice pentru evaluarea poziției bugetare subiacente, nu în ultimul rând necesitatea de a lua în considerare eliminarea treptată a măsurilor de urgență temporare. În special, punerea în aplicare și, ulterior, eliminarea treptată a unor măsuri de urgență temporare considerabile în 2022 estompează interpretarea evoluțiilor bugetare subiacente. Eliminarea treptată a acestor măsuri nu ar trebui considerată drept politică bugetară restrictivă atunci când activitatea economică și programul de lucru revin la niveluri normale. Excluderea lor din analiză va contribui la evitarea unor concluzii înșelătoare cu privire la evoluția sprijinului pentru cerere de la începutul pandemiei. În scopul coerenței și al comparării, indicatorul orientării bugetare a fost ajustat și pentru 2020 pentru a exclude măsurile de urgență temporare adoptate ca răspuns

investițiile publice și din alte cheltuieli de capital finanțate atât din bugetul național, cât și din cel al UE. Contribuția expansionistă substanțială, de aproape ½ % din PIB, din bugetul UE reflectă în principal punerea în aplicare a programelor de redresare și reziliență ale statelor membre.

Se estimează că politica bugetară din zona euro va rămâne favorabilă în 2022 pentru a susține redresarea. Pe măsură ce redresarea economică se accelerează, se așteaptă ca statele membre din zona euro să își reorienteze politicile de la măsurile de urgență temporare (care urmează să expire, în cea mai mare parte, în 2022) către măsuri de sprijinire a redresării, care sunt necesare pentru a reduce pierderile de producție și pentru a promova tranziția verde și digitală a economiilor noastre. Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, care includ proiectele de planuri bugetare pentru 2022, se preconizează o nouă expansiune bugetară de aproape 1 % din PIB pentru 2022.

Cheltuielile finanțate de UE și cheltuielile de capital finanțate la nivel național vor continua să sprijine redresarea și creșterea potențială în 2022, cheltuielile suplimentare generale reprezentând ¼ % din PIB (cheltuielile finanțate de UE reprezentând 0,1 % din PIB). Pe măsură ce punerea în aplicare a planurilor de redresare și reziliență se accelerează, se preconizează că cheltuielile finanțate de UE vor crește și mai mult în 2022, contribuind la orientarea bugetară expansionistă. Se preconizează, de asemenea, că investițiile finanțate la nivel național vor crește în continuare anul viitor. Sprijinul bugetar preconizat pentru finanțarea investițiilor publice și private va avea un impact pozitiv asupra creșterii potențiale și, prin urmare, asupra sustenabilității finanțelor publice.

O mare parte din sprijinul bugetar din 2022 este orientat către cheltuieli curente mai mari finanțate la nivel național sau către venituri fiscale mai mici (¾ % din PIB). În unele cazuri, aceste proiecții implică un impact considerabil asupra poziției bugetare subiacente, inclusiv în unele state membre cu un nivel ridicat al datoriei.

Deși orientarea bugetară agregată a zonei euro este expansionistă în 2022, structura sa ar putea fi îmbunătățită. În recomandările specifice fiecărei țări din 2021, statelor membre li s-a recomandat să pună în aplicare diferite tipuri de strategii bugetare în funcție de nivelul datoriei publice a acestora. Statele membre cu un nivel scăzut al datoriei ar trebui să urmărească o orientare bugetară expansionistă, inclusiv prin impulsul oferit de MRR. Statele membre cu un nivel ridicat al datoriei ar trebui să utilizeze MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării, aplicând, în același timp, o politică bugetară prudentă. Statele membre ar trebui să mențină investițiile finanțate la nivel național. În același timp, creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național ar trebui să fie ținută sub control și să fie limitată în cazul statelor membre cu un nivel ridicat al datoriei. Astfel cum se arată în secțiunea III de mai jos, toate statele membre respectă recomandările de a utiliza MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării și recomandările pentru toate statele membre de a menține sau a menține în linii mari investițiile finanțate la nivel național. Cu toate acestea, în 2022 se preconizează o creștere suplimentară a cheltuielilor curente finanțate la nivel național peste creșterea potențială în mai multe state membre, inclusiv în unele state membre cu riscuri ridicate în ceea ce privește sustenabilitatea datoriei. Această creștere preconizată a cheltuielilor curente peste creșterea potențială urmează tendințe similare în 2020 și 2021, sugerând o

la criza provocată de pandemia de COVID-19. Având în vedere că în 2020 cea mai mare parte a impulsului fiscal a fost asigurată de aceste măsuri de urgență temporare, indicatorul modificat utilizat în prezenta notă indică doar o orientare bugetară ușor expansionistă pentru 2020. Dacă se includ măsurile de urgență temporare, orientarea bugetară a zonei euro ar fi expansionistă cu 3¾ % în 2020 și 2,0 % în 2021 și contracționistă cu 2,0 % în 2022.

pondere tot mai mare a cheltuielilor curente permanente sau a reducerilor fiscale nefinanțate. Prin urmare, structura orientării bugetare pentru 2022 ar putea fi îmbunătățită prin reorientarea sprijinului bugetar către investiții în măsura posibilului. Aceste elemente ar promova investițiile și ar conduce la o îmbunătățire a sustenabilității bugetare pe termen mediu. În plus, pentru statele membre cu un nivel ridicat al datoriei, limitarea creșterii cheltuielilor curente va contribui la aplicarea unei politici bugetare prudente, conform recomandării Consiliului.

Caseta 2. Indicatorii de orientare bugetară utilizați în perioada pandemiei de COVID-19

În mod tradițional, orientarea bugetară indică impactul pe termen scurt al politicii bugetare discreționare asupra economiei și este definită ca o măsură a modificării de la an la an a poziției bugetare publice generale. Cu toate acestea, având în vedere circumstanțele excepționale declanșate de pandemia de COVID-19, prezența unor transferuri considerabile de la bugetul UE (cum ar fi cele din MRR sau alte granturi ale UE) și incertitudinea semnificativă din jurul estimărilor privind deviația PIB-ului, indicatorii convenționali, cum ar fi modificarea soldului bugetar structural sau „criteriul de referință privind cheltuielile", nu sunt considerați adecvați pentru a măsura orientarea bugetară în contextul actual.

În special, modificarea soldului bugetar structural nu reflectă impulsul fiscal suplimentar oferit de UE, întrucât cheltuielile naționale aferente sunt compensate exact de veniturile corespunzătoare din partea UE. Prin urmare, economia poate resimți un impuls semnificativ din partea UE, fără ca acesta să fie vizibil în soldul bugetar total sau structural. De asemenea, „criteriul de referință privind cheltuielile" exclude impactul cheltuielilor finanțate de UE și, prin urmare, nu reflectă orientarea bugetară generală.

În plus, începând din 2020, soldurile guvernamentale au fost, de asemenea, afectate în mod considerabil de introducerea și, ulterior, de eliminarea treptată a măsurilor de urgență temporare legate de criză. Aceste măsuri vizează, în general, sprijinirea sistemelor de sănătate și compensarea lucrătorilor și a firmelor pentru pierderile de venituri cauzate de pandemie. Prin natura lor, acestea sunt temporare, cu o dată de expirare în 2023 sau mai devreme, însă impactul lor depinde de evoluția situației sanitare. Deși sunt utile în faza inițială a crizei, este probabil ca ele să fie mai puțin eficiente în sprijinirea redresării atunci când situația de urgență sanitară se va ameliora treptat.

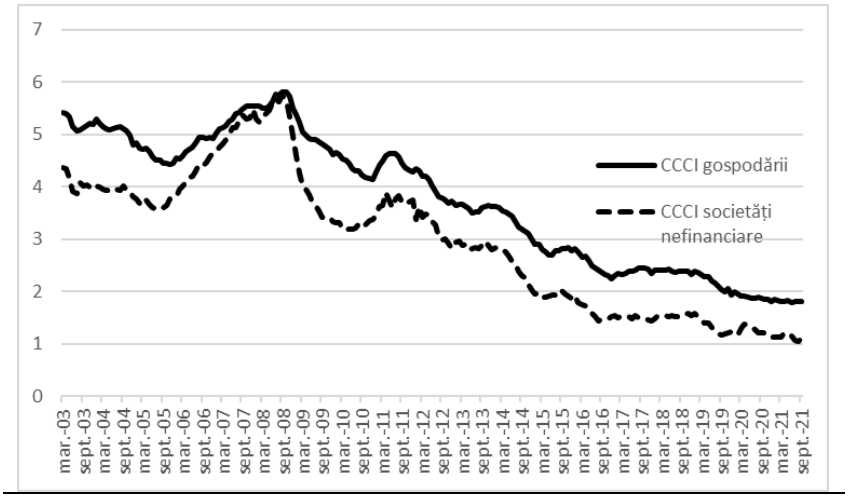
Din aceste motive, Comisia utilizează o măsură de orientare bugetară care se bazează pe variația cheltuielilor primare (fără măsurile discreționare privind veniturile), în raport cu rata medie de creștere potențială a PIB-ului pe 10 ani. Totalul cheltuielilor include cheltuielile finanțate la nivel național, precum și cheltuielile finanțate prin granturi MRR și alte granturi ale UE și, prin urmare, măsoară impulsul bugetului național, precum și al UE. În același timp, ținând seama de circumstanțele excepționale create de impactul pandemiei de COVID-19, acesta exclude impactul măsurilor de urgență temporare legate de criză. Diferența dintre variația cheltuielilor primare nete (astfel cum este definită mai sus) în raport cu creșterea potențială medie a PIB-ului pe 10 ani poate fi interpretată ca o măsură a orientării bugetare generale.

În conformitate cu recomandările Consiliului din 2 iunie 2021, evaluarea Comisiei acordă, de asemenea, o atenție deosebită separată evoluției subcomponentelor orientării bugetare generale, în special a cheltuielilor finanțate prin granturi MRR și prin alte fonduri ale UE, a investițiilor finanțate la nivel național și a cheltuielilor primare curente finanțate la nivel național.

Orientarea politicii monetare

Orientarea acomodativă a politicii monetare a BCE de la începutul pandemiei a contribuit la menținerea unor condiții favorabile de finanțare în întreaga zonă euro. În timp ce ratele dobânzilor pe termen lung au crescut începând cu luna septembrie, costurile de credit compozite (CCCI)[19] ale firmelor din zona euro și ale gospodăriilor s-au menținut până în prezent la niveluri minime istorice (graficul 2.9). Prin menținerea unor condiții favorabile de finanțare, măsurile de politică monetară ale BCE au contribuit[20], de asemenea, la o transmitere mai eficace a impulsurilor fiscale către întreaga economie a zonei euro în perioada pandemiei. În același timp, o orientare bugetară expansionistă a sprijinit și transmiterea politicii monetare a BCE. Această complementaritate puternică între politicile bugetare și monetare din zona euro a creat posibilitatea ca ambele politici să funcționeze în tandem și a atenuat în mod eficace daunele economice cauzate de pandemie. Privind în perspectivă, condițiile de finanțare ar trebui să rămână favorabile, ratele forward implicite ale pieței sugerând doar o creștere foarte treptată atât a ratelor dobânzilor pe termen scurt, cât și a celor pe termen lung în anul 2022. În cadrul celei mai recente reuniuni pe teme de politică monetară, care a avut loc în luna octombrie, Consiliul guvernatorilor BCE a apreciat că măsurile actuale de politică monetară rămân esențiale pentru a ajuta economia să se reorienteze către o redresare susținută și, în ultimă instanță, pentru a aduce inflația pe termen mediu la obiectivul de 2 %. Consiliul guvernatorilor BCE a considerat, de asemenea, că politica monetară ar trebui completată de sprijin bugetar specific și coordonat.

Graficul 2.9 **Indicatorii compoziți ai costului creditului (CCCI) pentru societăți nefinanciare și gospodării în zona euro**



Sursă: BCE, Bloomberg, Datastream, calcule efectuate de DG ECFIN.

[19] Indicatorul compozit al costului creditului (CCCI) este o măsură sintetică a costurilor de finanțare externă pentru sectorul corporativ din zona euro și pentru gospodării. CCCI al societăților nefinanciare include costurile creditelor acordate atât de bănci, cât și de piețele financiare (prin obligațiuni). CCCI al gospodăriilor include costurile aferente celor trei tipuri de credite bancare acordate gospodăriilor, și anume pentru consum, pentru achiziționarea de locuințe și pentru alte scopuri.

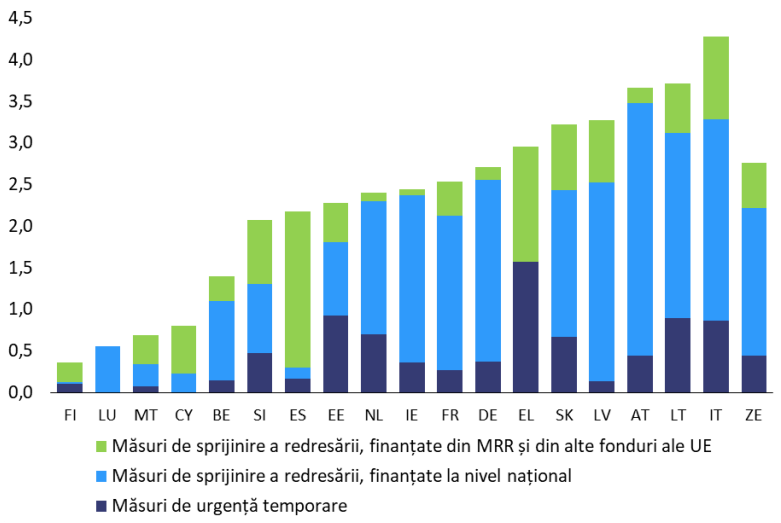
[20] BCE a pus în aplicare o serie de măsuri de relaxare a politicii monetare pentru a atenua efectele economice negative ale pandemiei de COVID-19. Aceste măsuri au constat în achiziții suplimentare considerabile de active în cadrul programului de achiziționare de active și, în special, în cadrul programului de achiziții de urgență pandemică, furnizarea amplă de lichidități în condiții foarte favorabile băncilor din zona euro, în special prin intermediul celei de a treia serii de operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (TLTRO III), precum și o relaxare a cerințelor privind garanțiile în cadrul operațiunilor sale de furnizare de lichiditate cu băncile din zona euro.

III. Prezentare generală a proiectelor de planuri bugetare

Răspunsul bugetar la pandemia de COVID-19 în statele membre: de la urgență la redresare

Se preconizează că, în 2022, majoritatea țărilor vor elimina treptat măsurile de urgență temporare și se vor reorienta către sprijinirea redresării (graficul 3.1). Se estimează că costul măsurilor de sprijinire a redresării, finanțate parțial din MRR și din alte fonduri ale UE va depăși 3 % din PIB în 2022 în Italia, Letonia și Austria și va depăși 2 % în alte șapte state membre. Se preconizează că patru state membre vor finanța măsurile de sprijinire a redresării din fondurile UE cu cel puțin 1 % din PIB. Cele mai ridicate costuri ale măsurilor de urgență temporare în 2022 sunt prevăzute în Estonia, Țările de Jos, Grecia, Slovacia, Lituania și Italia. Se preconizează că retragerea ultimelor măsuri de urgență temporare va avea loc în 2023.

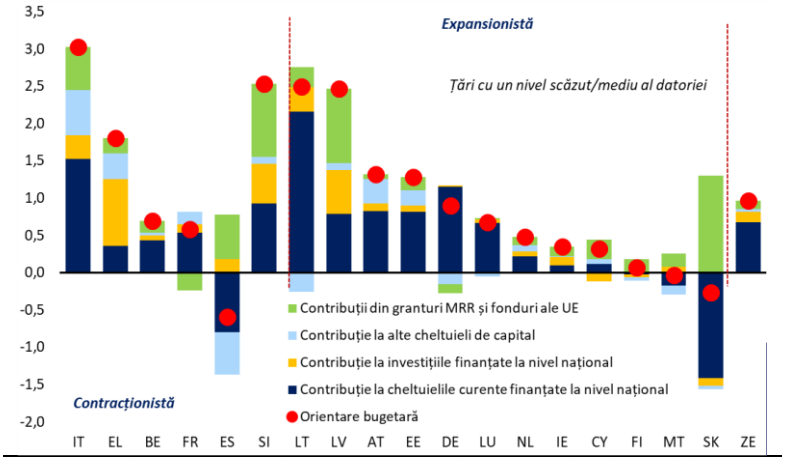
Graficul 3.1 **Măsuri de urgență temporare și măsuri de sprijinire a redresării, 2022 (% din PIB)**



Notă: Graficul prezintă costul în 2022 al măsurilor adoptate începând cu 2020. Pentru definiția măsurilor de urgență temporare, a se vedea caseta 2. Pentru definiția măsurilor de sprijinire a redresării, a se vedea nota de subsol 12.
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

Se preconizează că, în 2022, orientarea bugetară va rămâne expansionistă în aproape toate statele membre (graficul 3.2). Conform previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, se estimează că 17 state membre vor oferi o orientare bugetară neutră sau expansionistă, în unele cazuri la niveluri ridicate, cu o creștere de 1 % din PIB sau mai mult. Astfel cum se indică în recomandările adresate acestora în primăvară, se preconizează că marea majoritate a statelor membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei vor urmări o orientare bugetară expansionistă în 2022. Singura excepție o reprezintă Slovacia, pentru care se previzionează o orientare contracționistă de 0,3 % din PIB pe fondul creșterii puternice a producției în 2022. Se preconizează o orientare neutră pentru Malta, reflectând în principal o creștere potențială estimată foarte ridicată. Majoritatea

Graficul 3.2 **Orientarea bugetară a statelor membre din zona euro în 2022 (% din PIB)**

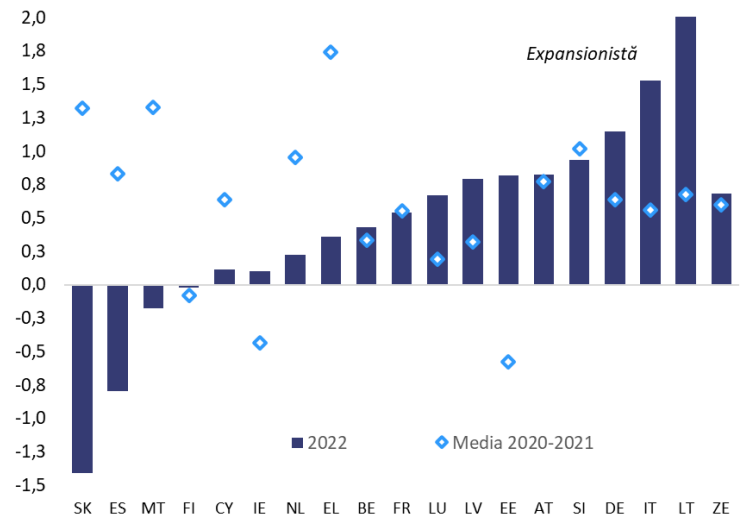


Notă: Graficul prezintă orientarea bugetară și componentele acesteia, excluzând măsurile de urgență temporare legate de COVID-19, exclusiv pe baza previziunilor Comisiei, deoarece datele din proiectele de planuri bugetare privind măsurile de urgență temporare legate de COVID-19 nu sunt disponibile.
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

statelor membre cu un nivel ridicat al datoriei își propun o expansiune bugetară (Belgia, Grecia, Franța și Italia). Statele membre cu un nivel ridicat al datoriei au primit recomandarea de a utiliza MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării, aplicând, în același timp, o politică bugetară prudentă.

În mai multe țări, orientarea bugetară expansionistă preconizată reflectă cheltuieli curente sau reduceri fiscale mai mari finanțate la nivel național, în timp ce, în aproximativ o treime dintre țări, aceasta reflectă investiții mai mari (graficul 3.2). În majoritatea statelor membre, se preconizează că creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național (excluzând noile măsuri privind veniturile) în 2022 va depăși rata creșterii potențiale pe termen mediu, ceea ce implică o contribuție pozitivă la orientarea bugetară generală (caseta 2 oferă o imagine de ansamblu detaliată a indicatorilor orientării bugetare). De fapt, creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național urmează să fie principalul factor determinant al orientării bugetare expansioniste în zece state membre. Numai în Spania, Malta și Slovacia se preconizează că cheltuielile curente finanțate la nivel național vor oferi o contribuție contracționistă la orientarea bugetară, întrucât cheltuielile curente care nu sunt temporare urmează să scadă după creșterea semnificativă înregistrată în perioada 2020-2021 (graficul 3.3). În Grecia, Irlanda, Letonia și Slovenia, se preconizează că, în 2022, orientarea bugetară expansionistă va fi determinată de investiții, finanțate atât la nivel național, cât și la nivelul UE (graficul 3.2).

Graficul 3.3 **Creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național, media 2020-2021 și 2022 (% din PIB; depășind creșterea potențială pe termen mediu)**



Notă: Acest total al cheltuielilor este definit în termeni primari și fără venituri discreționare. Măsurile de urgență temporare sunt excluse.
Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

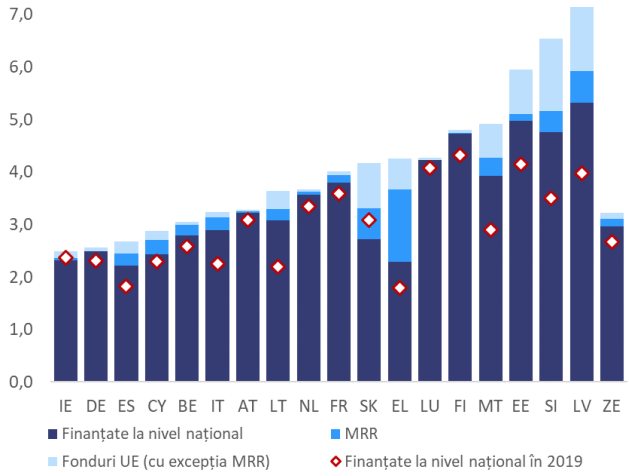
Creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național depășește rata creșterii potențiale pe termen mediu în 2022 în toate statele membre, cu excepția Spaniei, Maltei și Slovaciei (graficul 3.3). În Italia, impactul creșterii cheltuielilor curente finanțate la nivel național asupra poziției bugetare subiacente se ridică la 1,5 % din PIB. Italia are un nivel ridicat al datoriei și a primit recomandarea de a limita creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național și de a utiliza MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării, urmărind în același timp o politică bugetară prudentă. Impactul creșterii cheltuielilor curente finanțate la nivel național asupra poziției bugetare subiacente se ridică la 0,8 % din PIB în Letonia și la 2,2 % din PIB în Lituania. Letonia și Lituania, ambele cu un nivel scăzut/mediu al datoriei, au primit recomandarea de a ține sub control creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național.

Se preconizează că toate statele membre își vor menține sau își vor menține în linii mari cheltuielile de investiții finanțate la nivel național în 2022 (graficul 3.4). Potrivit

previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, creșterea investițiilor finanțate la nivel național depășește creșterea potențială în Belgia, Estonia, Irlanda, Grecia, Spania, Franța, Italia, Lituania, Letonia, Malta, Țările de Jos,

Austria și Slovenia, contribuind la o orientare bugetară expansionistă. Acest lucru este, în linii mari, în concordanță cu creșterea potențială din Germania, Luxemburg, Finlanda, Cipru și Slovacia, unde investițiile finanțate la nivel național rămân, în linii mari, stabile.

Graficul 3.4 **Investiții publice, 2019-2022 (% din PIB)**



Notă: Țările de Jos nu au inclus nicio proiecție referitoare la MRR în proiectul lor de plan bugetar în absența unui plan de redresare și reziliență. [În ceea ce privește Țările de Jos, previziunile Comisiei din toamna anului 2021 au presupus că planul de redresare și reziliență va fi prezentat în 2022 și s-a efectuat o extrapolare liniară pentru sumele aferente MRR.]

Sursă: previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

Cheltuieli finanțate prin MRR

Majoritatea statelor membre au raportat măsuri finanțate prin MRR în proiectele de planuri bugetare pentru 2022[21]. Multe state membre au raportat, de asemenea, măsuri finanțate prin MRR cu mult după 2022, deși acest lucru era opțional. Irlanda și Lituania nu au raportat defalcarea cheltuielilor totale de capital finanțate prin MRR. În plus, Țările de Jos nu au inclus în proiectul de plan bugetar impactul MRR, în absența unui plan de redresare și reziliență.

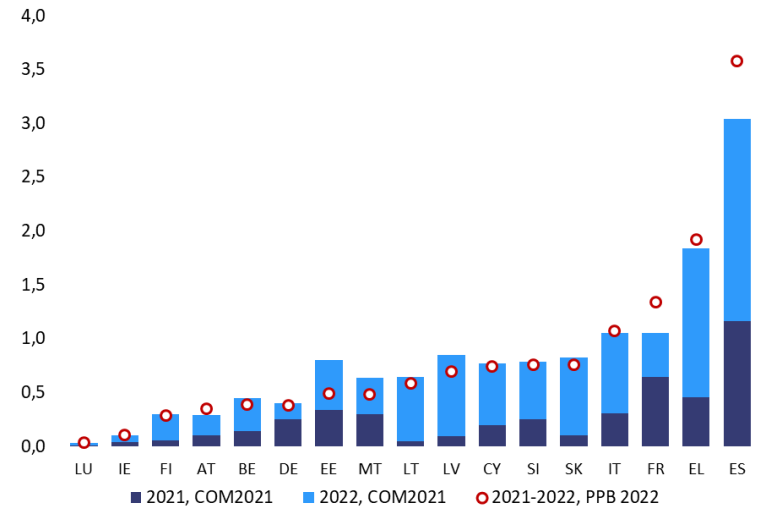
Profilul de cheltuieli al granturilor MRR în perioada 2020-2022 prezintă un anumit grad de eterogenitate în statele membre din zona euro. Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, un număr mic de state membre (Austria, Germania, Franța, Cipru, Spania, Luxemburg, Malta și Italia) intenționează să utilizeze granturile MRR pentru a finanța retroactiv cheltuieli din 2020[22]. Se estimează că, în 2021, cheltuielile ca procent din PIB finanțate prin granturi MRR vor rămâne limitate în majoritatea statelor membre, singurele

[21] În ansamblu, exhaustivitatea raportării s-a îmbunătățit în comparație cu programele de stabilitate și de convergență din 2021. Totuși, există în continuare o serie de probleme în ceea ce privește raportarea de către unele state membre, de exemplu aplicarea incorectă a normelor contabile privind tranzacțiile legate de MRR sau componentele care nu corespund totalurilor.

[22] În conformitate cu Regulamentul (UE) 2021/241 de instituire a Mecanismului de redresare și reziliență, măsurile inițiate începând cu 1 februarie 2020 sunt eligibile pentru finanțare din MRR cu condiția să respecte cerințele stabilite în regulamentul respectiv. În plus, în conformitate cu orientările Eurostat, în mod excepțional, regula generală de neutralitate a înregistrării granturilor UE nu se aplică cheltuielilor eligibile suportate în 2020. Veniturile corespunzătoare se înregistrează în momentul aprobării planului de redresare și reziliență de către Consiliu, adică, în majoritatea cazurilor, în 2021.

excepții fiind Franța, Spania, Estonia și Grecia, unde se preconizează deja că ponderea cheltuielilor în PIB va fi semnificativă. Se preconizează că, în 2022, cheltuielile finanțate prin granturi MRR vor crește substanțial în multe state membre. În special, se estimează că acestea vor depăși 1 % din PIB în cazul Greciei și al Spaniei și vor depăși 0,7 % din PIB în cazul Italiei, Letoniei și Slovaciei. În schimb, se preconizează că ele vor rămâne sub 0,2 % din PIB în Irlanda, Luxemburg, Germania și Austria. Acest lucru reflectă dimensiunea alocărilor de granturi în cadrul MRR, precum și calendarul plăților legate de finalizarea planificată a obiectivelor intermediare și a țintelor.

Graficul 3.5 **Cheltuieli finanțate prin granturi MRR, 2021 și 2022 (% din PIB)**



Notă: Țările de Jos nu au inclus în proiectul de plan bugetar impactul MRR, în absența unui plan de redresare și reziliență. Pentru a permite o comparație între proiectele de planuri bugetare și previziunile Comisiei din toamna anului 2021, proiecțiile privind PIB-ul furnizate de previziunile Comisiei din toamna anului 2021 au fost utilizate atunci când au fost exprimate în % din PIB. Unele diferențe dintre proiectele de planuri bugetare și previziunile Comisiei din toamna anului 2021 s-ar putea datora furnizării de date rotunjite în proiectele de planuri bugetare.
Surse: proiectele de planuri bugetare pentru 2022 ale statelor membre, previziunile Comisiei Europene din toamna anului 2021.

Statele membre cu un nivel ridicat al datoriei utilizează cea mai mare parte a granturilor MRR pentru a finanța investiții suplimentare, în conformitate cu recomandările specifice fiecărei țări din 2021. Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, statele membre cu un nivel ridicat al datoriei (Belgia, Grecia, Spania, Franța, Italia) care au primit din partea Consiliului recomandarea de a utiliza MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării respectă recomandarea. Un stat membru (Grecia) a alocat întreaga sumă a granturilor sale din cadrul MRR din 2022 pentru finanțarea investițiilor publice. Celelalte state membre (Belgia, Spania, Franța, Italia) au alocat peste 60 % din granturile lor din cadrul MRR din 2022 pentru finanțarea investițiilor private și publice.

Evaluarea efectuată de Comisie cu privire la proiectele de planuri bugetare pentru 2022

Avizele Comisiei privind proiectele de planuri bugetare pentru 2022 se axează pe coerența acestora cu recomandările Consiliului din 18 iunie 2021. Consiliul a recomandat ca statele membre cu un nivel scăzut al datoriei să urmărească o orientare bugetară expansionistă, inclusiv prin impulsul oferit de MRR. Statele membre cu un nivel ridicat al datoriei ar trebui să utilizeze MRR pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării, aplicând, în același timp, o politică bugetară prudentă. Toate statele membre ar trebui să mențină investițiile finanțate la nivel național. În același timp, întrucât creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național ar trebui să fie ținută sub control și limitată în cazul statelor membre cu un nivel ridicat al datoriei, a existat o recomandare în acest sens adresată statelor

membre, în care aceasta a fost considerată o problemă, pe baza previziunilor Comisiei din primăvara anului 2021. Acest lucru va permite măsurilor bugetare să creeze posibilitatea pentru investiții și să maximizeze sprijinul pentru redresare fără a anticipa traiectoriile bugetare viitoare și a crea o povară permanentă asupra finanțelor publice, cu scopul de a menține politici bugetare prudente.

De asemenea, Consiliul a recomandat statelor membre să acorde o atenție deosebită structurii finanțelor publice, atât pe partea de venituri, cât și pe partea de cheltuieli a bugetului național. Calitatea măsurilor bugetare ar trebui să asigure o redresare durabilă și favorabilă incluziunii. Ar trebui să se acorde prioritate investițiilor sustenabile și de stimulare a creșterii economice, în special investițiilor de sprijinire a tranziției verzi și digitale. Reformele structurale bugetare vor contribui la finanțarea priorităților în materie de politici publice și la asigurarea sustenabilității pe termen lung a finanțelor publice, inclusiv, după caz, prin consolidarea acoperirii, a caracterului adecvat și a sustenabilității sistemelor de sănătate și de protecție socială pentru toți.

Aproape toate statele membre din zona euro și-au prezentat proiectele de planuri bugetare până la 15 octombrie, în conformitate cu articolul 6 din Regulamentul (UE) nr. 473/2013. Singura excepție a fost Italia, care și-a prezentat planul la data de 20 octombrie. Franța a prezentat o actualizare a proiectului de plan bugetar la 22 octombrie. În cazul Țărilor de Jos, proiectul de plan bugetar a fost prezentat de guvernul precedent. De îndată ce noul guvern își va prelua mandatul și, de regulă, cu cel puțin o lună înainte de data planificată pentru adoptarea de către parlamentul național a proiectului de lege a bugetului, autoritățile sunt invitate să prezinte Comisiei și Eurogrupului un plan actualizat. Comisia nu a adoptat un aviz cu privire la proiectul de plan bugetar prezentat de Portugalia, întrucât bugetul a fost respins între timp de parlamentul său. La 15 noiembrie, Comisia a trimis o scrisoare prin care invita autoritățile portugheze să prezinte Comisiei și Eurogrupului un nou proiect de plan bugetar, în timp util, și de îndată ce guvernul va prezenta parlamentului portughez un nou proiect de lege privind bugetul de stat pentru 2022. Prezentarea ar trebui să aibă loc cu cel puțin o lună înaintea datei planificate pentru adoptarea noului proiect de lege a bugetului de către parlamentul național.

În continuare este prezentată o sinteză a avizelor Comisiei[23], care se bazează pe previziunile Comisiei din toamna anului 2021:

State membre cu un nivel ridicat al datoriei (Belgia, Franța, Grecia, Italia și Spania)

- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre utilizează Mecanismul de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare în sprijinul redresării.
- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre mențin investițiile finanțate la nivel național.
- Consiliul a recomandat **Italiei** să limiteze creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Se estimează că acest lucru nu va fi asigurat în mod suficient, întrucât

[23] Documentele de lucru obișnuite ale serviciilor Comisiei care însoțesc avizele Comisiei privind proiectele de planuri bugetare nu sunt publicate anul acesta, ținând seama de recomandările calitative adoptate de Consiliu și de continuarea abaterii de la cerințele bugetare normale în urma activării clauzei derogatorii generale din Pactul de stabilitate și de creștere. Avizele sunt însoțite de o anexă statistică, care include informațiile necesare pentru evaluarea planurilor statelor membre.

se preconizează că creșterea cheltuielilor primare curente finanțate la nivel național (excluzând noile măsuri în materie de venituri) în 2022 va aduce o contribuție semnificativă la orientarea bugetară generală expansionistă a Italiei. Pentru a contribui la aplicarea unei politici bugetare prudente, Comisia invită Italia să adopte măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a limita creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național.

- În cazul **Belgiei**, **Franței**, **Greciei**, **Italiei** și **Spaniei**, având în vedere nivelul datoriei publice din aceste țări și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, este important ca, atunci când se adoptă măsuri bugetare de sprijin, să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu.

State membre cu un nivel scăzut/mediu al datoriei (Austria, Cipru, Estonia, Finlanda, Germania, Irlanda, Letonia, Lituania, Luxemburg, Malta, Slovacia, Slovenia și Țările de Jos)

- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre, cu excepția **Slovaciei** și a **Maltei**, urmăresc o orientare bugetară expansionistă, inclusiv prin impulsul oferit de MRR. Orientarea bugetară restrictivă a Slovaciei are loc pe fondul unei creșteri ridicate a producției și al unor constrângeri emergente în materie de capacitate. Poziția neutră a Maltei reflectă în principal o creștere potențială estimată foarte ridicată, în timp ce investițiile publice ating un maxim istoric. Acest lucru este, în linii mari, în conformitate cu recomandările Consiliului.
- Toate statele membre intenționează să utilizeze MRR în sprijinul redresării lor, doar Țările de Jos nu și-au prezentat încă planul de redresare și reziliență.
- Conform recomandării Consiliului, toate statele membre mențin sau mențin în linii mari investițiile finanțate la nivel național.
- Consiliul a recomandat **Letoniei** și **Lituaniei** să controleze creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Se estimează că acest lucru nu va fi asigurat în mod suficient, întrucât se preconizează că creșterea cheltuielilor primare curente finanțate la nivel național (excluzând noile măsuri în materie de venituri) în 2022 va aduce o contribuție semnificativă la orientarea bugetară generală expansionistă a țărilor respective.

În general, proiectele de planuri bugetare includ măsuri orientate în direcția consolidării structurii finanțelor publice și a contribuirii la o redresare sustenabilă și favorabilă incluziunii, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. O evaluare completă a reformelor structurale bugetare puse în aplicare de statele membre va fi realizată în contextul evaluării punerii în aplicare a planurilor de redresare și reziliență și a raportului de țară pentru 2022.

Ținând seama de forța redresării lor, statele membre sunt invitate să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și caracterul adecvat al măsurilor de sprijin și să fie pregătite să le adapteze, dacă este necesar, la circumstanțele în schimbare.

ANEXA I: Evaluări specifice fiecărei țări privind proiectele de planuri bugetare pentru 2022

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Austriei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Austria intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Austria intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Ținând seama de forța redresării, Austria este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Belgiei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă. Conform recomandării Consiliului, Belgia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Belgia intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. Având în vedere nivelul datoriei publice a Belgiei și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, atunci când se iau măsuri bugetare favorabile, este important să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile anunțate în proiectul de plan bugetar sunt conforme cu recomandarea, deși de dimensiuni mici. Ținând seama de forța redresării, Belgia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Ciprului**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Ciprul intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. În linii mari în conformitate cu recomandarea Consiliului, Ciprul intenționează să mențină aproximativ investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Se preconizează că investițiile și reformele finanțate prin Mecanismul de redresare și reziliență vor îndeplini aceste obiective și vor contribui la sprijinirea sustenabilității pe termen lung a finanțelor publice. Ținând seama de forța redresării, Ciprul este invitat să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătit să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Estoniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Estonia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului

de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Estonia intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Unele dintre măsurile incluse în proiectul de plan bugetar se referă la tehnologia informației și la investiții verzi și, prin urmare, se preconizează că vor contribui la punerea în aplicare a recomandării. Ținând seama de forța redresării, Estonia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Finlandei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Finlanda intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Finlanda intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile legate de punerea în aplicare a programului guvernamental și a planului de redresare și reziliență cuprinse în proiectul de plan bugetar al Finlandei contribuie la îndeplinirea acestei recomandări a Consiliului. Ținând seama de forța redresării, Finlanda este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar actualizat al **Franței**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă. Conform recomandării Consiliului, Franța intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Franța intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. Având în vedere nivelul datoriei publice a Franței și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, atunci când se iau măsuri bugetare favorabile, este important să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. În acest sens, măsurile cuprinse în proiectul de plan bugetar al Franței contribuie la îndeplinirea recomandării Consiliului de asigurare a unei redresări durabile și favorabile incluziunii, acordând totodată prioritate tranziției verzi și digitale, precum și caracterului adecvat și sustenabilității sistemelor de sănătate și de protecție socială pentru toți. Ținând seama de forța redresării, Franța este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Germaniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Germania intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Germania intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv

prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Aceste obiective sunt îndeplinite prin măsurile care stau la baza proiectului de plan bugetar. Ținând seama de forța redresării, Germania este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Greciei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă. Conform recomandării Consiliului, Grecia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Grecia intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. Având în vedere nivelul datoriei publice a Greciei și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, atunci când se iau măsuri bugetare favorabile, este important să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Majoritatea măsurilor de sprijin de urgență vor fi eliminate treptat în 2021, iar cele incluse în proiectul de plan bugetar pentru 2022 vizează stimularea cererii agregate și a ocupării forței de muncă, ceea ce va sprijini o redresare durabilă și favorabilă incluziunii. În plus, investițiile și reformele finanțate prin Mecanismul de redresare și reziliență vor contribui în mod semnificativ la tranziția verde și digitală. În final, se preconizează că reformele structurale bugetare, cum ar fi analizele cheltuielilor, reforma bugetării bazate pe performanță, finalizarea clasificării funcționale și elaborarea unui cadru de „înverzire” a bugetelor, vor îmbunătăți eficiența finanțelor publice. Ținând seama de forța redresării, Grecia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Irlandei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Irlanda intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Irlanda intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile incluse în planul național de dezvoltare, cum ar fi reabilitarea locuințelor și planul național privind banda largă, sunt în concordanță cu sprijinirea tranziției verzi și digitale. Ținând seama de forța redresării, Irlanda este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Italiei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă. Conform recomandării Consiliului, Italia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Italia intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. În același timp, Italia nu intenționează să limiteze suficient creșterea cheltuielilor curente

finanțate la nivel național. Pentru a contribui la aplicarea unei politici bugetare prudente, Comisia invită Italia să adopte măsurile necesare în cadrul procesului bugetar național pentru a limita creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Având în vedere nivelul datoriei publice a Italiei și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, atunci când se iau măsuri bugetare favorabile, este important să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. În acest sens, măsurile cuprinse în proiectul de plan bugetar al Italiei contribuie la îndeplinirea recomandării Consiliului de asigurare a unei redresări durabile și favorabile incluziunii, acordând totodată prioritate tranziției verzi și celei digitale. Ținând seama de forța redresării, Italia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Letoniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Letonia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Letonia intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. În același timp, Letonia nu ține suficient sub control creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile incluse în planul de redresare și reziliență al Letoniei și care fac parte din proiectul de plan bugetar sunt menite să răspundă nevoilor de investiții ale tranziției verzi și digitale. Ținând seama de forța redresării, Letonia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Lituaniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Lituania intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Lituania intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. În același timp, Lituania nu ține suficient sub control creșterea cheltuielilor curente finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile incluse în planul de redresare și reziliență al Lituaniei și în proiectul de plan bugetar al Lituaniei urmează să contribuie la îndeplinirea acestei recomandări. Ținând seama de forța redresării, Lituania este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Luxemburgului**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Luxemburgul intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform

recomandării Consiliului, Luxemburgul intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. În acest sens, măsurile cuprinse în proiectul de plan bugetar al Luxemburgului contribuie la îndeplinirea recomandării Consiliului de asigurare a unei redresări durabile și favorabile incluziunii, acordând totodată prioritate tranziției verzi și digitale, precum și caracterului adecvat și sustenabilității sistemelor de sănătate și de protecție socială pentru toți. Ținând seama de forța redresării, Luxemburgul este invitat să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătit să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Maltei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi neutră (în contextul unei creșteri potențiale estimate foarte ridicate, în timp ce investițiile publice ating un nivel maxim istoric), în linii mari în conformitate cu recomandarea Consiliului. Malta intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Malta intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Se preconizează că creșterea investițiilor publice planificată în proiectul de plan bugetar al Maltei va sprijini tranziția verde și digitală și va spori potențialul de creștere, în timp ce creșterea drepturilor de pensie, deși limitată, poate spori presiunea asupra sustenabilității sistemului de pensii. Ținând seama de forța redresării, Malta este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Țărilor de Jos**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Se presupune că Țările de Jos vor continua să sprijine redresarea prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Țările de Jos intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile incluse în proiectul de plan bugetar al Țărilor de Jos sunt menite să contribuie la îndeplinirea acestei recomandări. Ținând seama de forța redresării, Țările de Jos sunt invitate să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătite să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare. De îndată ce noul guvern va prelua mandatul și, de regulă, cu cel puțin o lună înainte de data planificată pentru adoptarea de către parlamentul național a proiectului de lege a bugetului, autoritățile sunt invitate să prezinte Comisiei și Eurogrupului un proiect de plan bugetar actualizat.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Slovaciei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi contracționistă în contextul unei creșteri ridicate a producției și al unor constrângeri emergente în materie de capacitate în 2022, în linii mari în conformitate cu recomandarea Consiliului. Slovacia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța

investiții suplimentare. În linii mari în conformitate cu recomandarea Consiliului, Slovacia intenționează să mențină aproximativ investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Măsurile anunțate în proiectul de plan bugetar sunt conforme cu recomandarea, deși de dimensiuni mici. Slovacia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și caracterul adecvat al măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze, după caz, la circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Sloveniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi expansionistă, conform recomandării Consiliului. Slovenia intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Slovenia intenționează să mențină investițiile finanțate la nivel național. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. Deși majoritatea măsurilor pun în aplicare recomandarea Consiliului, reforma fiscală adoptată poate exercita o presiune asupra redresării durabile și favorabile incluziunii. Ținând seama de forța redresării, Slovenia este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

În 2022, pe baza previziunilor Comisiei și incluzând informațiile cuprinse în proiectul de plan bugetar al **Spaniei**, se estimează că orientarea bugetară, inclusiv impulsul oferit de Mecanismul de redresare și reziliență, va fi contracționistă. Conform recomandării Consiliului, Spania intenționează să ofere sprijin continuu pentru redresare prin utilizarea Mecanismului de redresare și reziliență pentru a finanța investiții suplimentare. Conform recomandării Consiliului, Spania intenționează, de asemenea, să mențină investițiile finanțate la nivel național. Având în vedere nivelul datoriei publice a Spaniei și provocările ridicate în materie de sustenabilitate pe termen mediu înainte de izbucnirea pandemiei de COVID-19, atunci când se iau măsuri bugetare favorabile, este important să se mențină o politică bugetară prudentă pentru a asigura sustenabilitatea finanțelor publice pe termen mediu. Comisia reamintește importanța structurii finanțelor publice și a calității măsurilor bugetare, inclusiv prin investiții care stimulează creșterea economică, în special prin sprijinirea tranziției verzi și digitale. În acest sens, proiectul de plan bugetar conține măsuri detaliate orientate în această direcție și promovează tranziția digitală, sporind conectivitatea și consolidând securitatea cibernetică prin diferite planuri de acțiune, precum Planul pentru conectivitate și infrastructuri digitale pentru societate. Tranziția verde este, de asemenea, reglementată de noua Lege privind schimbările climatice și tranziția energetică și de Planul hidrologic național pentru perioada 2021-2027. De asemenea, va exista un sprijin public sporit pentru cercetare și dezvoltare și pentru transferul de cunoștințe prin Agenția Spaniolă de Cercetare și Red Cervera, printre alte acțiuni. Ținând seama de forța redresării, Spania este invitată să reexamineze periodic utilizarea, eficacitatea și adecvarea măsurilor de sprijin și să fie pregătită să le adapteze în funcție de circumstanțele în schimbare.

ANEXA II: Metodologia și ipotezele care stau la baza previziunilor Comisiei din toamna anului 2021

În conformitate cu articolul 7 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 473/2013, „metodologia [...] și ipotezele celor mai recente previziuni economice emise de serviciile Comisiei pentru fiecare stat membru, inclusiv estimările de impact al măsurilor bugetare agregate asupra creșterii economice, se anexează la evaluarea globală". Ipotezele care stau la baza previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, elaborate în mod independent de serviciile Comisiei, sunt explicate chiar în documentul previzional[24].

Datele bugetare de până în 2020 se bazează pe datele care au fost notificate Comisiei de către statele membre înainte de 1 octombrie 2021 și validate de Eurostat la 21 octombrie 2021. Eurostat nu a adus modificări datelor raportate de statele membre în cursul rundei de notificare din toamna anului 2021. Eurostat și-a retras rezerva anterioară privind calitatea datelor raportate de Luxemburg pentru anul 2020. Autoritățile statistice luxemburgheze au furnizat informațiile lipsă cu privire la veniturile fiscale amânate în contextul pandemiei de COVID-19.

Pentru realizarea previziunilor, au fost înregistrate măsuri de sprijinire a stabilității financiare, în conformitate cu Decizia Eurostat din 15 iulie 2009[25]. Cu excepția cazului în care statul membru în cauză a furnizat alte indicații, injecțiile de capital în legătură cu care se cunoșteau suficiente detalii au fost incluse în previziuni ca tranzacții financiare, ducând astfel la creșterea datoriei, dar nu și a deficitului. Garanțiile de stat pentru pasivele și depozitele bancare nu sunt incluse drept cheltuieli publice, cu excepția cazului în care, la momentul finalizării previziunilor, există dovezi că au fost mobilizate. Cu toate acestea, împrumuturile acordate băncilor de guvern sau de alte entități clasificate ca făcând parte din sectorul guvernamental se adaugă, de obicei, la datoria publică.

Pentru 2022, se iau în considerare bugetele adoptate sau prezentate parlamentelor naționale și toate celelalte măsuri în legătură cu care se cunosc suficiente detalii. Mai precis, toate informațiile incluse în proiectele de planuri bugetare prezentate până la jumătatea lunii octombrie sunt reflectate în previziunile din toamnă. Pentru 2023, ipoteza „menținerii politicilor actuale" utilizată în previziuni presupune extrapolarea tendințelor legate de venituri și de cheltuieli și includerea măsurilor în legătură cu care se cunosc suficiente detalii.

Cifrele agregate la nivel european pentru datoria publică generală din perioada de previzionare 2021-2023 sunt publicate pe o bază neconsolidată (adică nu sunt corectate pentru a ține seama de împrumuturile interguvernamentale). Pentru a se asigura coerența între seriile de timp, datele istorice sunt și ele publicate pe aceeași bază. Proiecțiile privind datoria publică generală pentru fiecare stat membru în parte pentru perioada 2021-2023 includ impactul garanțiilor în cadrul Fondului european de stabilitate financiară, împrumuturile bilaterale către alte state

[24] Ipotezele metodologice aflate la baza previziunilor Comisiei din toamna anului 2021 sunt disponibile la adresa: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2021-economic-forecast_ro.

[25] Disponibilă la adresa: http://ec.europa.eu/eurostat/documents/1015035/2041337/FT-Eurostat-Decision-9-July-20093--final-.pdf.

membre, precum și participarea la capitalul Mecanismului european de stabilitate, astfel cum a fost planificată la data-limită luată în calcul în previziuni[26].

Potrivit previziunilor Comisiei din toamna anului 2021, măsurile bugetare raportate în proiectele de planuri bugetare pentru 2022 au, la nivel agregat, un efect de creștere a deficitului (impact de aproximativ -0,3 % din PIB), determinat în mare măsură și de măsurile care cresc cheltuielile și reduc veniturile. În ansamblu, se estimează că impactul mecanic asupra creșterii pe termen scurt a PIB-ului este pozitiv.

Este important ca aceste estimări să fie interpretate cu prudență:

- Regulamentul (UE) nr. 473/2013 vizează evaluarea efectului măsurilor luate în proiectele de planuri bugetare. Măsurile care au fost adoptate și care au intrat în vigoare înainte de proiectele de planuri bugetare nu sunt incluse în evaluare, chiar dacă ele pot avea un impact suplimentar asupra proiecțiilor pentru 2022 privind finanțele publice.
- Impactul măsurilor raportate este exprimat în raport cu un scenariu de referință bazat pe ipoteza menținerii politicilor actuale. Orientarea politicii bugetare din acest scenariu de referință nu este neapărat neutră. De exemplu, tendința de creștere a anumitor elemente de cheltuieli ar putea fi superioară sau inferioară creșterii potențiale, ar putea exista un impact suplimentar al măsurilor anterioare în cadrul scenariului de referință sau măsurile luate anterior ar putea înceta în 2022.

Proiecțiile bugetare ale unor state membre includ măsuri care se preconizează că vor fi finanțate în cadrul Next Generation EU/MRR. Previziunile Comisiei din toamna anului 2021 indică faptul că aceste măsuri cresc deficitul, deși pot fi finanțate în cele din urmă prin MRR. Prin urmare, deficitele preconizate ale statelor membre respective ar putea fi supraestimate.

[26] În conformitate cu Decizia Eurostat din 27 ianuarie 2011 privind înregistrarea statistică a operațiunilor din cadrul FESF, disponibilă la: http://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/5034386/2-27012011-AP-EN.PDF.

ANEXA III: Analiza sustenabilității datoriei și analiza de senzitivitate

Această anexă prezintă o analiză de senzitivitate a evoluției datoriei publice la eventualele șocuri macroeconomice, astfel cum se prevede la articolul 7 din Regulamentul (UE) nr. 473/2013. Sunt utilizate proiecțiile stocastice privind datoria pentru a se evalua posibilul impact asupra dinamicii datoriei publice al riscurilor la adresa creșterii PIB-ului nominal, al evoluțiilor pieței financiare și al șocurilor bugetare care afectează poziția finanțelor publice ([27]).

Proiecțiile stocastice explică incertitudinea macroeconomică în jurul unui scenariu „central" de previzionare a datoriei în perioada 2022-2026: scenariul din previziunile Comisiei din toamna anului 2021 și scenariul din proiectele de planuri bugetare pentru 2022. În ambele cazuri, ipoteza obișnuită a menținerii politicilor bugetare depășește perioada analizată în previziuni ([28]).

Se aplică șocuri condițiilor macroeconomice presupuse în scenariul central pentru a se obține distribuția traiectoriilor posibile ale datoriei („conul" din diagramele de tip evantai prezentate în graficul III.1). Conul corespunde unei game largi de condiții macroeconomice posibile, fiind simulate până la 2 000 de șocuri asupra creșterii, asupra ratelor dobânzii și asupra soldului primar. Amploarea și corelarea acestor șocuri reflectă volatilitatea istorică și relațiile dintre aceste variabile ([29]). Prin urmare, graficele de tip evantai oferă informații probabilistice privind dinamica datoriei pentru zona euro, ținând seama de eventuala apariție a unor șocuri asupra creșterii, asupra ratelor dobânzii și asupra soldului primar, a căror amploare și corelare le reflectă pe cele observate în trecut.

Fiecare grafic de tip evantai raportează traiectoria estimată a datoriei conform scenariului central sub formă de linie punctată. Mediana rezultatelor simulărilor este prezentată ca o linie neagră continuă. Conul acoperă 80 % din totalul traiectoriilor posibile ale datoriei, în timp ce traiectoriile derivate din cele 20 % șocuri mai puțin probabile nu sunt prezentate. Zonele hașurate în mod diferit din cadrul conului corespund diferitelor zone ale distribuției generale a traiectoriilor posibile ale datoriei.

În 2022, simulările sugerează că ponderea datoriei în zona euro se va situa între 89 % și 107 % din PIB, cu o probabilitate de 80 % conform scenariului Comisiei, și între 90 % și 108 % din PIB conform scenariului din proiectele de planuri bugetare. Până în 2026, ar exista o probabilitate de 50 % ca ponderea datoriei să depășească 95 % din PIB în scenariul Comisiei și 99 % din PIB în scenariul din proiectele de planuri bugetare.

Aceste proiecții prezintă riscuri suplimentare. Dat fiind faptul că amploarea și corelarea șocurilor reflectă comportamentul istoric al variabilelor, metodologia nu surprinde incertitudinea în timp real, în special pentru evaluarea deviației PIB-ului. Deviațiile PIB-ului tind să fie revizuite în sens descrescător, în direcția unei producții potențiale mai mici decât cea

---

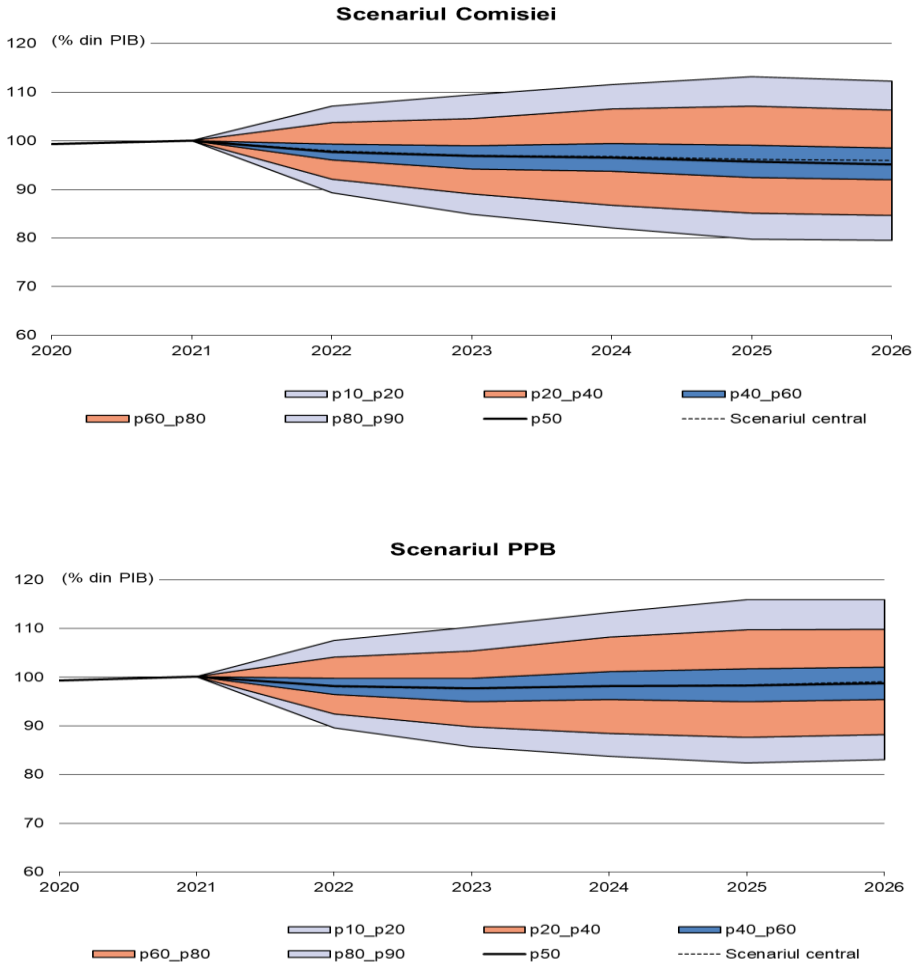
[27] Metodologia pentru proiecțiile stocastice ale datoriei publice utilizată aici este prezentată în Monitorul privind sustenabilitatea datoriei din 2019 al Comisiei Europene, anexa A7, și în Berti K. (2013), „Stochastic public debt projections on the istoric variance-covariance matrice approach for EU countries", European Economy Economic Paper nr. 480.

[28] Previziunile Comisiei din toamna anului 2021 includ măsuri de politică bugetară care au fost adoptate sau cel puțin anunțarea credibilității, precum și informații disponibile la 25 octombrie 2021. După 2023 (ultimul an previzionat), soldul structural primar este modificat doar de costurile (nete) preconizate ale îmbătrânirii populației.

[29] Se presupune că șocurile urmează o distribuție normală comună.

estimată în timp real. Această incertitudine sugerează o sursă suplimentară de riscuri pentru traiectoriile viitoare ale datoriei, care nu se reflectă în această analiză. O altă sursă de incertitudine se referă la realizarea datoriilor contingente, deoarece graficele de tip evantai reflectă doar riscurile care s-au materializat în trecut printr-o deteriorare a soldului primar.

Graficul III.1: Grafice de tip evantai cuprinzând proiecțiile stocastice ale datoriei publice pe baza scenariului de previzionare al Comisiei și a scenariului de previzionare din proiectele de planuri bugetare; zona euro



ANEXA IV: Tabele

Tabelul IV.1: Creșterea PIB-ului real (%) conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2021 (COM)

	2021			2022		
Țara	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	4,1	5,7	6,0	3,5	3,0	2,6
DE	3	3,5	2,7	2,6	3,6	4,6
EE	2,5	9,5	9,0	4,8	4,0	3,7
IE	4,5	15,6	14,6	5,0	5,0	5,1
EL	3,6	6,1	7,1	6,2	4,5	5,2
ES	6,5	6,5	4,6	7,0	7,0	5,5
FR	5,0	6,3	6,5	4,0	4,0	3,8
IT	4,5	6,0	6,2	4,8	4,7	4,3
CY	3,6	5,5	5,4	3,8	4,0	4,2
LV	3,0	3,7	4,7	4,5	5,0	5,0
LT	2,6	4,3	5,0	3,2	4,0	3,6
LU	4,0	6,0	5,8	4,0	3,5	3,7
MT	3,8	4,8	5,0	6,8	6,5	6,2
NL	2,2	3,9	4,0	3,5	3,5	3,3
AT	1,5	4,4	4,4	4,7	4,8	4,9
SI	4,6	0,0	6,4	4,4	4,7	4,2
SK	3,3	3,7	3,8	6,3	4,2	5,3
FI	2,6	3,3	3,4	2,5	2,9	2,8
ZE	4,0	5,4	5,0	4,1	4,3	4,3

Tabelul IV.2: Soldul total (% din PIB) conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2021 (COM)

Țara	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	-7,7	-8,1	-7,8	-4,5	-4,9	-5,1
DE	-9	-7 ¼	-6,5	-3	-3 ¼	-2,5
EE	-6,0	-3,3	-3,1	-3,8	-2,2	-2,5
IE	-4,7	-3,1	-3,2	-2,8	-1,8	-1,7
EL	-9,9	-9,9	-9,9	-2,9	-3,7	-3,9
ES	-8,4	-8,4	-8,1	-5,0	-5,0	-5,2
FR	-9,0	-8,1	-8,1	-5,3	-5,0	-5,3
IT	-11,8	-9,4	-9,4	-5,9	-5,6	-5,8
CY	-4,7	-5,0	-4,9	-0,9	-1,1	-1,4
LV	-9,3	-9,3	-9,5	-2,7	-4,8	-4,2
LT	-8,1	-4,4	-4,1	-6,0	-3,1	-3,1
LU	-2,0	-0,6	-0,2	-1,3	-0,2	0,2
MT	-12,0	-11,1	-11,1	-5,6	-5,6	-5,8
NL	-5,9	-6,0	-5,3	-1,7	-2,4	-2,1
AT	-8,4	-6,0	-5,9	-4,3	-2,3	-2,3
SI	-8,6	-7,5	-7,2	-5,7	-5,4	-5,2
SK	-9,9	-7,9	-7,3	-5,1	-4,9	-4,2
FI	-4,7	-3,9	-3,8	-2,9	-2,4	-2,4
ZE	-8,7	-7,4	-7,1	-4,2	-4,0	-3,9

Tabelul IV.3: Ponderea datoriei în PIB (% din PIB) conform programelor de stabilitate (PS), proiectelor de planuri bugetare (PPB) și previziunilor Comisiei din toamna anului 2021 (COM)

	2021			2022		
Țara	PS	PPB	COM	PS	PPB	COM
BE	116,3	113,9	112,7	116,0	114,3	113,1
DE	74 1/2	72 ¼	71,4	74	71 ¼	69,2
EE	21,4	17,7	18,4	24,6	19,7	20,4
IE	62,2	55,2	55,6	60,2	51,9	52,3
EL	204,8	197,9	202,9	189,5	190,4	196,9
ES	119,5	119,5	120,6	115,1	115,1	118,2
FR	117,8	115,3	114,6	116,3	113,5	113,7
IT	159,8	153,5	154,4	156,3	149,4	151,4
CY	111,9	107,7	104,1	103,9	100,9	97,6
LV	48,9	48,8	48,2	50,3	51,7	50,7
LT	52,1	46,0	45,3	54,2	45,6	44,1
LU	26,9	25,8	25,9	28,0	26,6	25,6
MT	65,0	61,3	61,4	65,8	61,8	62,4
NL	58,6	57,8	57,5	56,9	57,7	56,8
AT	89,6	82,8	82,9	88,1	79,1	79,4
SI	80,4	78,5	77,7	79,6	77,5	76,4
SK	64,1	61,5	61,8	65,5	61,5	60,0
FI	71,6	71,2	71,2	72,4	71,3	71,2
ZE	103,1	97,8	100,0	102,8	95,9	97,9