

**BREVES MENSUELLES ROUMANIE – FEVRIER 2018**

**CONJONCTURE**

**La croissance du PIB atteint 7% en 2017**

La croissance du PIB s'établit à 7% en 2017 (+0,6% en glissement trimestriel), après +4,8% en 2016. La consommation est restée le principal moteur de l'activité, grâce à la politique procyclique du gouvernement visant à augmenter les salaires. Ces derniers ont progressé de 12% sur l'année, à 560 EUR net par mois en moyenne. Le taux de chômage a atteint 4,6% de la population active à fin décembre. Du côté de l'offre, les services (+12,8%), l'industrie (+11,7%) et le commerce de détail (+10,7%) sont les secteurs les plus dynamiques. Le détail des comptes sera publié le 7 mars.

**Forte hausse de l'inflation en janvier, à +4,3% sur un an**

Conséquence de la forte croissance économique, l'inflation accélère en janvier, à +4,3% sur un an (+0,8% sur un mois), contre 3,3% en décembre 2017. Cette hausse s'explique à la fois par un effet de base (baisse du taux de la TVA en janvier 2017) et par l'augmentation des prix des fruits et légumes (+2,6%) et des prix administrés (+2,4%). La Banque centrale de Roumanie a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation. Celle-ci devrait atteindre un point haut au T2 2018 à 5,1%, avant de refluer progressivement, à 3,1% au T4 2018.

**Dégradation du déficit de la balance courante en 2017**

Le fort dynamisme des importations de biens (+12%), résultat de la forte consommation des ménages, a entraîné une hausse de 30% du déficit de la balance commerciale. Par conséquent, le déficit de la balance courante s'est dégradé de 85% en 2017, à -3,4% du PIB. L'excédent de la balance des services a légèrement progressé (+3%). Par ailleurs, l'excédent du compte de capital a diminué de 47% sur l'année en raison de la faible absorption des fonds européens sur les trois premiers trimestres. A noter enfin que la légère hausse des IDE (+1,5%) ne couvre plus que 70% du déficit de la balance courante.

**Emission de deux Eurobonds pour un montant de 2 Mds EUR**

Début février, le Ministère des Finances Publiques a émis deux Eurobonds pour un montant total de 2 Mds EUR sur le marché extérieur. La première, 750 M EUR, a une maturité de 12 ans avec un taux d'intérêt de 2,5%, tandis que la seconde, 1,25 Md EUR, a une maturité de 20 ans avec un taux de 3,375%. Les taux attractifs ont assuré une demande deux fois supérieure à l'offre. Le MFP prévoit de lever environ 10 Mds EUR sur le marché domestique et 5 Mds EUR sur le marché extérieur en 2018.

**Adoption de mesures compensatoires pour les salariés dont les revenus nets ont baissé suite à la réforme fiscale**

Le conseil des ministres a adopté par ordonnance d'urgence des mesures compensatoires pour les salariés dont les revenus nets ont baissé suite à la réforme des cotisations sociales. Il s'agit notamment des salariés des secteurs de l'IT, de la R&D, des travailleurs saisonniers et des personnes handicapées. Ces catégories étant exemptées d'impôt sur le revenu. La réforme visait à transférer les charges payées par l'employeur aux employés. L'Etat supportera une partie des charges sociales pour que les revenus nets de ces salariés ne baissent pas. Ces mesures seront applicables rétroactivement à partir du 1er janvier 2018.

### **Deuxième hausse des taux en deux mois**

Après avoir augmenté pour la première fois depuis août 2008 ses taux en janvier, la Banque nationale de Roumanie (BNR) a décidé d'augmenter à nouveau de 25 points de base son taux directeur, à 2,25%. Le corridor de taux est maintenu à +/-1 pp autour du taux directeur. Cette décision fait suite à la forte hausse du taux d'inflation.

### **GRANDS PROJETS ET INVESTISSEMENTS PUBLICS**

#### **Octroi d'un financement de 1,3 Md EUR sur fonds européens pour moderniser le corridor ferroviaire Curtici-Constanta**

La Commission Européenne a approuvé un financement de 1,3 Md EUR sur fonds européens (Fonds de Cohésion) pour la modernisation du corridor ferroviaire reliant Curtici (près de la frontière hongroise) à Constanta (port sur la mer Noire). Ce projet, qui fait partie des corridors paneuropéens de transport, sera financé à 65% par les fonds structurels. A noter que plusieurs sections de ce corridor sont actuellement financées par d'autres programmes de financement en provenance de l'UE et par la BEI.

#### **La BEI prête à soutenir le projet d'autoroute Comarnic-Brasov**

Le Vice-Président de la BEI, M. Andrew McDowel, a affirmé lors d'une conférence avec le Ministre roumain des Finances Publiques le soutien de la BEI pour le projet de construction de l'autoroute A3 reliant Comarnic à Brasov (110 km). Le coût total du projet est estimé à 1,5 Md EUR. La Banque Mondiale devrait également participer au projet. Par ailleurs, la BEI a octroyé un prêt de 75 M EUR à Banca-Transilvania (deuxième banque du pays) pour soutenir les PME et ETI, principalement dans les régions rurales.

#### **Lancement d'un appel d'offres par Hidroelectrica**

L'entreprise publique Hidroelectrica a lancé un appel d'offres pour la modernisation de la centrale hydroélectrique de Vidraru (centre du pays). La valeur totale du projet s'élève à 80 M EUR (hors TVA) sur près de 5 ans. La centrale hydroélectrique a une puissance de 220 MW et une production moyenne annuelle d'électricité de 400 GWh. La date limite de soumission des offres a été fixée au 15 mai 2018.

#### **Adoption en première lecture d'une loi sur la création d'une banque de développement**

Le Sénat a adopté en première lecture la loi sur la création d'une banque de développement (BDR). Cette dernière aura pour but de soutenir le développement des PME ainsi que les projets d'infrastructures et de R&D à travers l'apport de financements, garanties et assurances. Le capital initial de la BDR s'élèvera à 1 Md RON (220 M EUR), l'Etat étant l'actionnaire unique. Le texte de loi est encore sujet à des modifications dans la mesure où la Chambre des Députés est décisionnelle.