



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 16.11.2016
COM(2016) 727 final

ANNEXES 1 to 2

ANNESSI

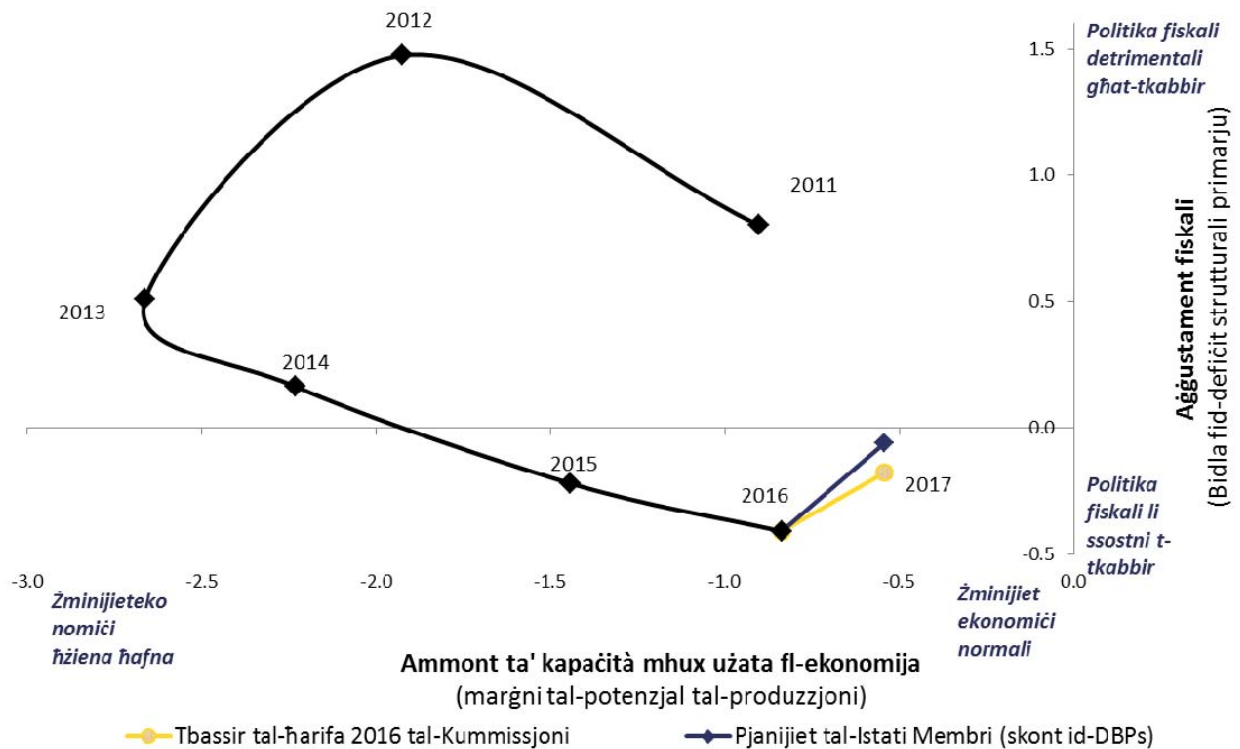
tal-

**KOMUNIKAZZJONI MILL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW,
LILL-KUNSILL, LILL-BANK ĊENTRALI EWROPEW, LILL-KUMITAT
EKONOMIKU U SOĊJALI EWROPEW
U LILL-KUMITAT TAR-REĠJUNI**

LEJN POŻIZZJONI FISKALI POŻITTIVA GHAŻ-ŻONA TAL-EURO

Anness 1. Evidenza grafika dwar il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro

Graff 1. Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro matul l-2011–2017

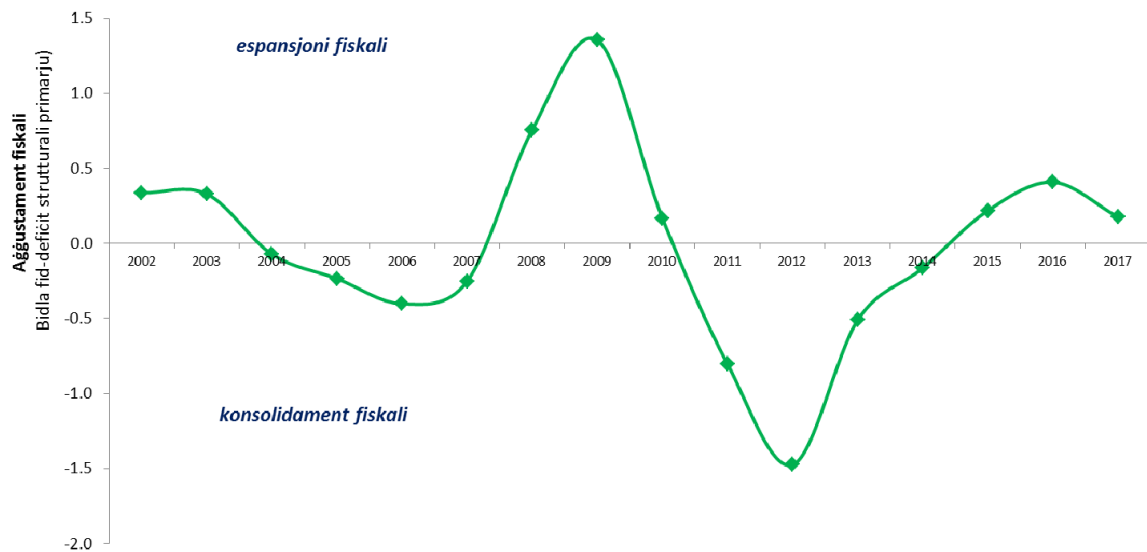


Il-Graff 1 turi l-orjentazzjoni tal-politika fiskali taż-żona tal-euro fuq l-assi vertikali kif imkejla mit-tibdil fil-bilanċ strutturali primarju (bħal fil-graff fit-test prinċipali tal-Komunikazzjoni) u l-ammont ta' kapacità mhux użata fl-ekonomija fuq l-assi orizzontali. L-aggregat taż-żona tal-euro muri f'dan l-Anness jeskludi lill-Greċja, li tinsab fi programm ta' appoġġ għall-istabbiltà.

Din il-graff turi li filwaqt li l-politika fiskali kienet f'kontrazzjoni fil-perjodu 2011–2014 (meta l-ekonomija kienet sejra għall-agħar), l-orjentazzjoni tagħha saret newtrali u/jew kemxejn favorevoli fl-2015 u l-2016 rispettivament. Għall-2017, kemm l-abbozzi tal-pjanijiet baġitarji (APB) tal-Istati Membri kif ukoll it-Tbassir Ekonomiku tal-Ħarifa 2016 tal-Kummissjoni jindikaw pożizzjoni fiskali generalment newtrali.

Il-pożizzjoni fiskali hija wkoll ta' sikwit espressa f'termini tal-bidla fil-bilanċ strutturali (jiġifieri inkluż il-pagamenti tal-imghax), speċjalment fil-kuntest tas-sorveljanza fiskali tal-UE. Dan l-indikatur jindika politika fiskali ftit inqas espansjonarja fl-2016 u l-2017, peress li l-infiq fl-imghaxijiet huwa mbassar li se jonqos ftit f'dawn is-sentejn.

Graff 2. Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro mill-2002 'il quddiem

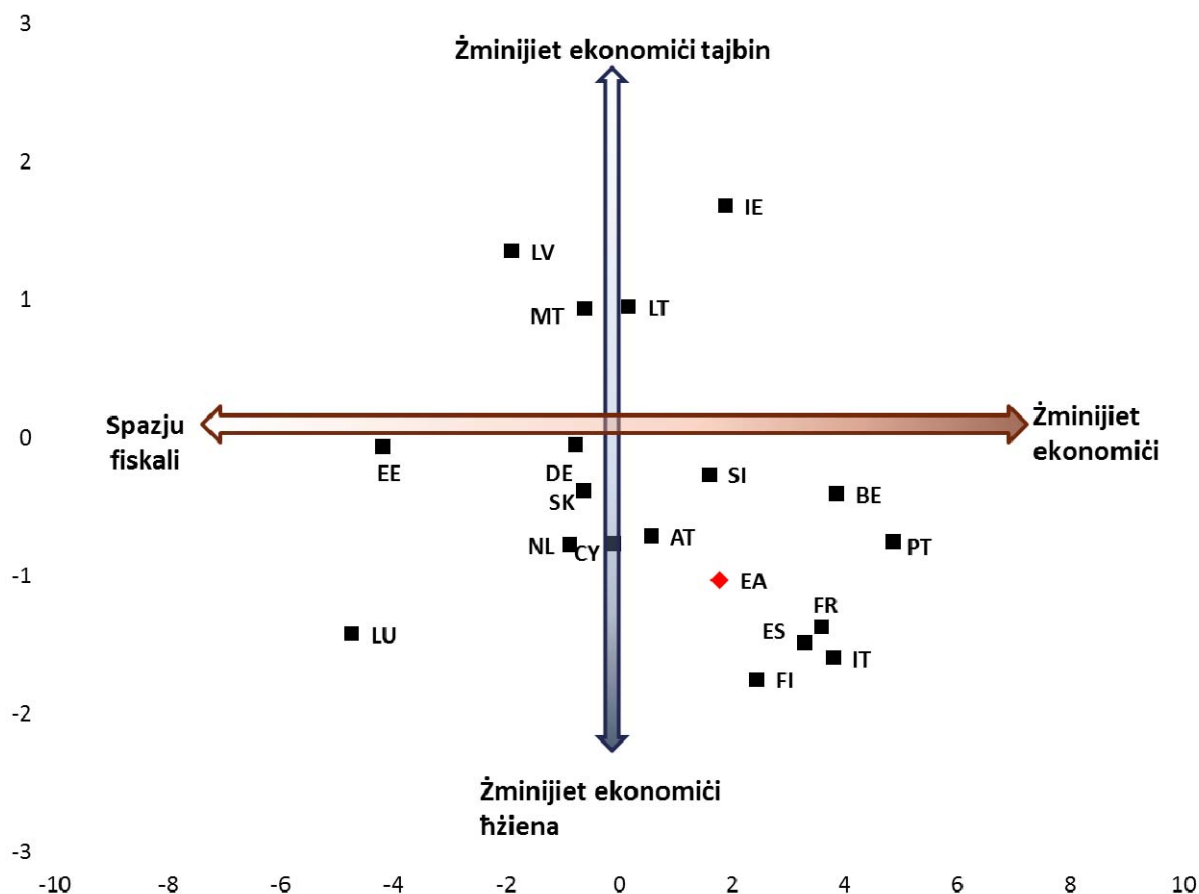


Il-Graff 2 turi l-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro, jiġifieri l-orjentazzjoni tal-politika fiskali fuq livell aggregat, minn prospettiva storika.

Din titkejjel bil-bidla fil-bilanċ strutturali primarju. Iċ-ċifri murija għall-perjodu ta' qabel l-2010 huma biss indikatur u għalhekk ippreżentati għal skopijiet illustrattivi biss, peress li dawn jużaw serje differenti ta' miżuri "ta' darba", iddefiniti skont is-sistema l-qadima tal-kont nazzjonali ESA1995.

F'din il-graff, valur pożittiv jikkorrispondi għal defiċit fiskali li jkun qed jikber (li jikkontribwixxi għal "espansjoni fiskali"), filwaqt li valur negattiv jikkorrispondi għal defiċit fiskali li jkun qed jonqos ("konsolidazzjoni fiskali"). L-aggregat taż-żona tal-euro jeskludi lill-Greċja, li tinsab fi programm ta' appoġġ għall-istabbiltà. Il-valuri għall-2016 u l-2017 huma dawk ibbażati fuq it-Tbassir tal-Harifa 2016 tal-Kummissjoni.

Graff 3. Mappa fiskali ghaż-żona tal-euro fl-2016



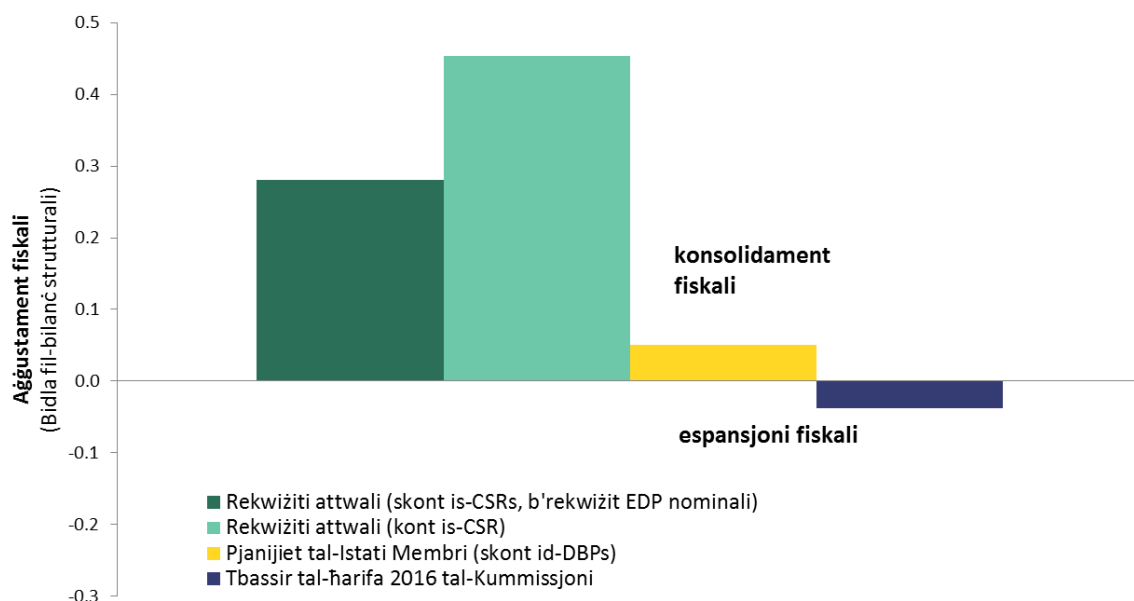
Il-Graff 3 turi kemm l-htigijiet ta' stabilizzazzjoni (l-assi vertikali, imkejla bil-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni fl-2016) kif ukoll bżonnijiet sostenibbli fl-Istati Membri taż-żona tal-euro (l-assi orizzontali, imkejla bl-indikatur tas-sostenibbiltà "IS" standard, fuq il-bażi tat-Tbassir tal-Harifa tal-2016, bis-sena 2016 bħala s-sena bażi).

Żminijiet ekonomiċi tajbin (ħżiena) jitkejlu bil-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni fl-2016. L-Istati Membri li jinsabu fin-nofs ta' fuq tal-graff (fiż-żona "żminijiet ekonomiċi tajbin") mhumix fil-bżonn ta' politika fiskali espansjonarja minħabba li l-ekonomiji tagħhom diġà qegħdin fil-potenzjal tagħhom jew aktar. Dan huwa l-każ ta' IE, LT, LV u MT. (Għall-kuntrarju, daww il-pajjiżi li jinsabu fin-nofs ta' isfel tal-graff (fiż-żona "żminijiet ekonomiċi ħżiena") qed jiffaċċaw htigiet ta' stabilizzazzjoni. Fi kliem ieħor, hemm bżonn ta' aktar għajmuna mill-politika fiskali biex jiġi kkonsolidat l-irkupru. Dan huwa l-każ taż-żona tal-euro kollha kemm hi kif ukoll ta' CY, ES, FI, FR, IT, LU, NL jew PT fost l-oħrajn.

Id-dimensjoni ta' stabilizzazzjoni hija kkumplementata b'dik tas-sostenibbiltà, imkejla tul l-assi orizzontali. B'mod partikolari, in-nofs tal-lemin tal-graff juri pajjiżi bi htigijiet ta' konsolidazzjoni. Dan ifisser li hija meħtieġa aktar konsolidazzjoni sabiex tiġi żgurata s-sostenibbiltà tal-finanzi pubbliċi tagħhom. Dan huwa l-każ ta' BE, ES, IE, FI, FR, IT, SI u PT. B'kuntrast għal dan, l-Istati Membri fin-naħa tax-xellug tal-graff qed igawdu ftit spazju fiskali, li jfisser li jistgħu jaffordjaw politika fiskali ta' espansjoni mingħajr ma jipperikolaw is-sostenibbiltà tal-finanzi pubbliċi tagħhom. Dan huwa l-każ ta' DE, EE, LU, LV, MT jew NL. Għal DE filwaqt li l-htieġa ta' stabilizzazzjoni tidher pjuttost limitata fl-2016, jiġifieri l-marġni tal-potenzjal tal-produzzjoni huwa ftit biss negattiv, huwa mbassar li jerga' jizjed fl-2017, mhux bħall-maġġoranza tal-Istati Membri, speċjalment l-ekonomiji l-kbar, li huma mistennija joqorbu aktar lejn il-potenzjal tagħhom.

Ghandu jiġi nnutat li din il-graff timmira lejn direzzjonijiet opposti għal xi ftit pajjiżi li jibbenefikaw minn pożizzjoni fiskali aktar favorevoli fuq terminu qasir, filwaqt li huma kkonfrontati bi kwistjonijiet ta' sostenibbiltà fiskali mdaqqa fuq terminu twil. Dan jikkonċerna pereżempju ES, FR u IT, fost l-oħrajn.

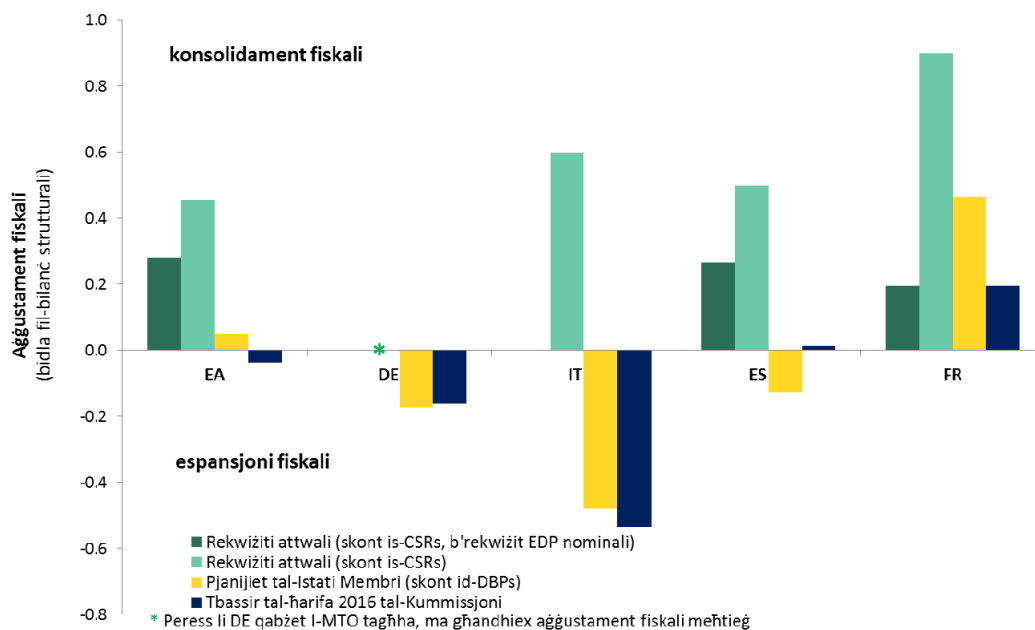
Graff 4. Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro fl-2017 (% tal-PDG)



Il-Grafika 4 turi kif x'aktarx tkun il-pożizzjoni fiskali għaž-żona tal-euro fl-2017 kif imkejla mill-bidla fil-bilanċ strutturali, fosthom il-bidla fil-pagamenti tal-imghax¹. Ir-rekwiżiti attwali huma daww riflessi fir-rakkomandazzjonijiet speċifiċi għall-pajjiż (CSRs) adottati mill-Kunsill f'Lulju 2016. Peress li rakkomandazzjonijiet skont il-Proċedura ta' Defiċit Eċċessiv (Excessive Deficit Procedure - EDP, – jiġifieri l-parti korrettiva tal-Patt ta' Stabbiltà u Tkabbir) jinkludu kemm il-miri nominali kif ukoll l-aġġustamenti strutturali meħtieġa biex dawn jintlaħqu (pereżempju għal pajjiżi bħal Franza jew Spanja), l-aġġustament fiskali meħtieġ huwa muri kemm f'termini tar-rekwiżiti strutturali skont ir-rakkomandazzjoni tal-EDP (aħdar ċar) kif ukoll f'termini ta' aġġustament strutturali li jkun meħtieġ biex tinkiseb il-mira nominali fir-rakkomandazzjonijiet tal-EDP (aħdar skur). Din il-grafika turi li t-twertiq shih tar-rekwiżiti fiskali tas-CSRs jimplika, b'mod aggregat, pożizzjoni fiskali restrittiva għaž-żona tal-euro fl-2017. Xejriet simili jistgħu jiġu preżunti għall-2018 abbażi ta' rekwiżiti fiskali eżistenti.

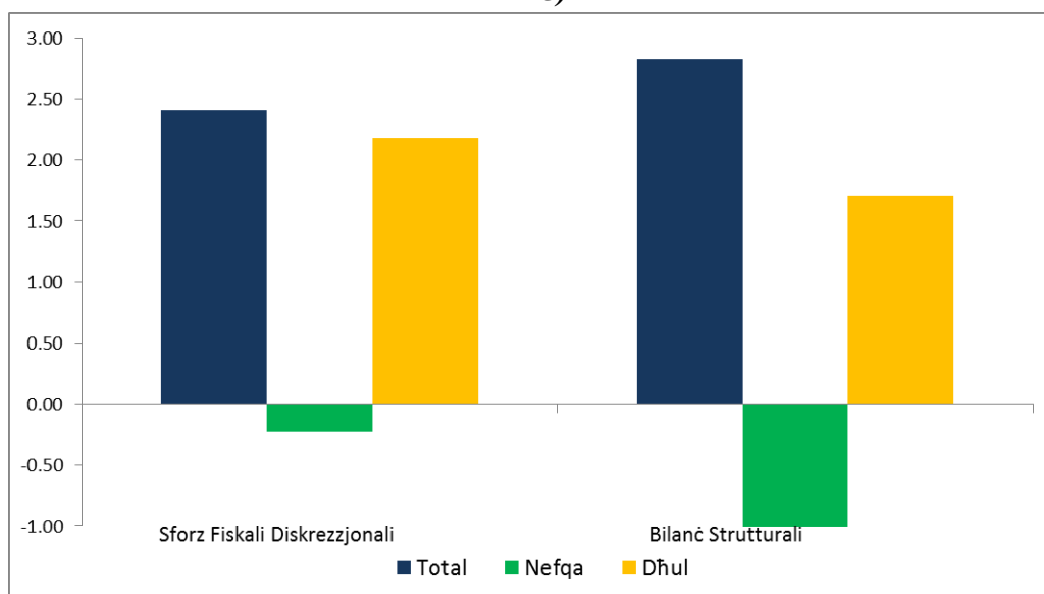
Graff 5. Il-pożizzjoni fiskali taż-żona tal-euro fl-2017: it-tqassim fost l-ekonomiji ewlenin

¹ Din hija mizura differenti minn dik użata fil-graff tat-test ewleni. Hawnhekk hija ppreżentata l-istess kif inhi użata fis-sorveljanza fiskali tal-UE biex tesprimi r-rekwiżiti fiskali, iżda hija xi ftit differenti mill-kunċett tal-“bilanċ strutturali primarju”, li huwa kejl differenti tal-pożizzjoni fiskali (ara wkoll il-Kaxxa 1). Dan tal-aħhar jeskludi l-bidla annwali fil-pagamenti tal-imghax.



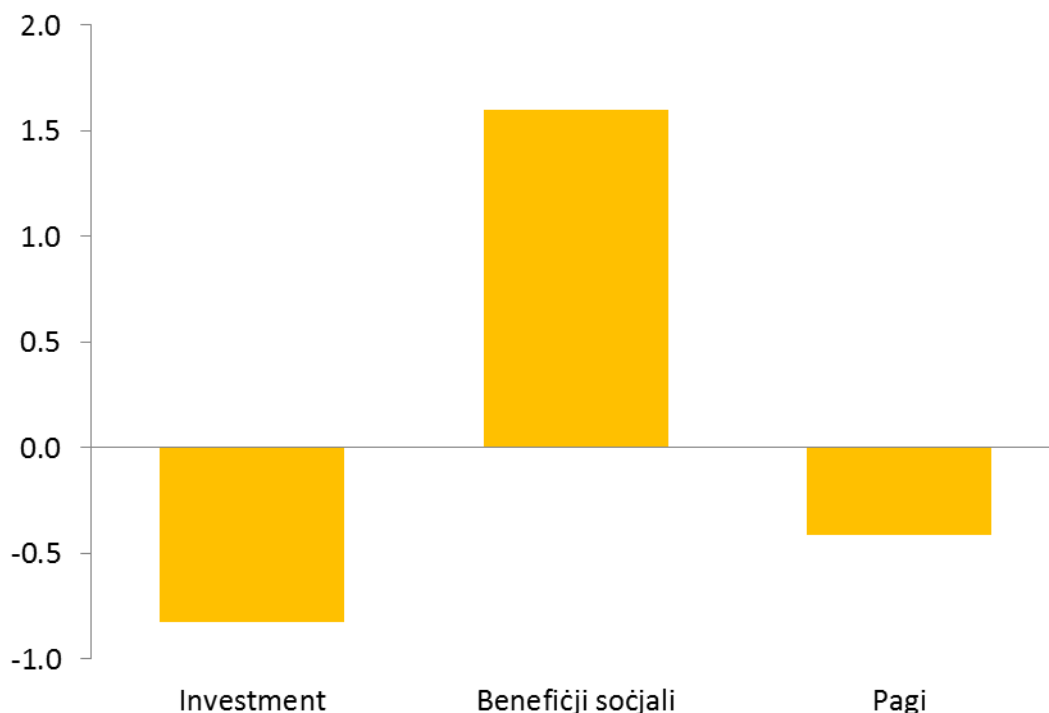
Il-Graffika 5 turi r-rekwiżiti attwali tas-CSRs għal Stati Membri magħżula, meta mqabbla ma' dak li jippreżenta l-Abbozz tal-Pjanijiet Baġitarji (DBPs) tagħhom u dak li jistma l-aktar Tbassir tal-Kummissjoni reċenti, kif imkejjel mill-bidla fil-bilanċ strutturali. Bhal fil-graff 4, l-aġġustament fiskali meħtieġ huwa muri kemm f'termini ta' rekwiżiti strutturali speċifikati fir-rakkomandazzjonijiet EDP (aħdar ċar) kif ukoll f'termini ta' aġġustament strutturali li jkunu meħtieġa biex tinkiseb il-mira nominali tal-EDP (aħdar skur).

Graff 6. Il-kompożizzjoni kumplessiva tal-aġġustament fiskali 2011–17, iż-żona tal-euro (% tal-PDG)

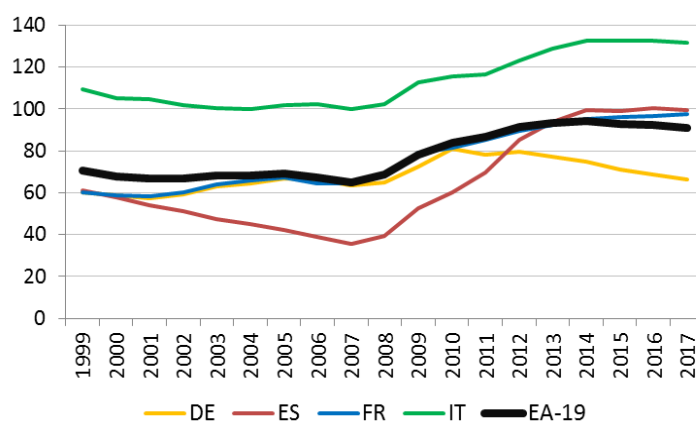


Il-Graff 6 turi l-Isforz Fiskali Diskrezzjonali (Discretionary Fiscal Effort - DFE), li huwa mod ieħor kif jiġi stmat it-ton tal-politika fiskali. Dan huwa indikatur komplimentari għall-bidla fil-bilanċ strutturali (primarju). Kemm id-DFE kif ukoll il-bidla fil-bilanċ strutturali jindikaw li l-parti l-kbira tal-aġġustament fiskali mwettaq fiż-żona tal-euro matul dawn l-aħħar snin irriżulta minn zidiet fid-dħul aktar milli fil-qtugħ fl-infiq.

Graff 7. Kompożizzjoni tal-aġġustament fiskali: in-naħa tal-infiq 2009–17, iż-żona tal-euro (% tal-PDG)



Il-Graff 7 turi li l-kompressjoni tal-investiment tal-gvern kienet partikolarment kbira u kellha rwol sinifikanti fil-konsolidazzjoni fiskali. Il-Graff 8. Il-proporzjon tad-dejn mal-PDG tal-gvern mill-euro 'l hawn: medja u Stati Membri magħżulin (%)



Il-Graff 8 turi l-evoluzzjoni tad-dejn tal-gvern bħala sehem tal-PDG mill-1999 'il quddiem għall-medja taż-żona tal-euro u għall-Ġermanja, Spanja, Franza u l-Italja. Bħala medja d-dejn tal-gvern fiż-żona tal-euro żdied b'mod konsistenti bejn l-2007 u l-2014. Huwa beda jonqos fl-2015 u mistenni li jkompli jonqos fl-2016 u fl-2017. L-iżviluppi tad-dejn tal-gvern u l-livell kumplessiv tiegħu mhumiex l-istess fl-Istati Membri kollha.

Anness 2. Riżultati u l-effetti konsegwenzjali tal-politika fiskali²

L-impatt tal-politika fiskali fuq l-attività ekonomika u l-effetti konsegwenzjali tagħha fil-pajjiżi taż-żona tal-euro huma suġġett dibattut ħafna, u huma partikolarment rilevanti fid-diskussjoni attwali

² Ara In 't Veld, J. (2016): Public Investment Stimulus in Surplus Countries and their Euro Area Spillovers, European Economy Economic Brief 16. Ara wkoll Blanchard, O., Ch. Erceg, J. Lindé (2015): Jump Starting the Euro Area Recovery: Would a Rise in Core Fiscal Spending Help the Periphery?, NBER Working Papers 21426.

dwar il-politika ekonomika xierqa għaż-żona tal-euro. Il-mudell (QUEST) użat mis-servizzi tal-Kummissjoni jista' jservi biex jiġi vvalutat l-impatt tal-espansjoni fiskali fil-pajjiżi b'surplus fuq l-ekonomija taż-żona tal-euro (ara In 't Veld 2016). B'mod partikolari, is-simulazzjonijiet jikkunsidraw iżidiet iffinanzjati bid-dejn fl-investiment tal-gvern fil-Ġermanja u fin-Netherlands. L-analiżi tassumi li l-politika monetarja fiż-żona tal-euro topera f'ambjent ta' rata ta' mghax ta' zero għal sentejn. Dan huwa konsistenti mat-tbassir tal-Kummissjoni Ewropea li l-inflazzjoni fiż-żona tal-euro tibqa' baxxa u inqas mill-mira fl-2017-18.

Is-simulazzjonijiet bil-QUEST juru li l-multiplikaturi fiskali (l-impatt tal-politika fiskali fuq il-PDG) u l-effetti konsegwenzjali (l-impatt fuq il-PDG ta' pajjiżi oħra) huma hafna akbar jekk il-politika monetarja topera f'ambjent ta' rata ta' mghax ta' zero, meta mqabbla ma' żminijiet normali. Jekk l-inflazzjoni tkun fil-mira u l-ekonomija taż-żona tal-euro tkun qed taħdem b'kapacià shiha ("żminijiet normali"), espansjoni fiskali fil-Ġermanja u fin-Netherlands logikament iwasslu għal issikkar tal-politika monetarja, fis-sens ta' zieda fir-rati tal-imghax. Dan jista' johnoq id-domanda privata u jdgħajjef l-effetti pożittivi fuq il-PDG. L-effetti konsegwenzjali fuq il-PDG f'reġjuni oħra fiż-żona tal-euro jkun neglīgi blli minhabba li l-effetti konsegwenzjali kummerċjali pożittivi mill-espansjoni fiskali jiġu paċuti minn domanda domestika aktar baxxa, minhabba rati tal-imghax oghla.

Madankollu, fl-istadju attwali, b'rati tal-imghax ta' zero, il-multiplikaturi u l-effetti konsegwenzjali huma akbar. Fil-każ ta' effiċjenza għolja fl-investiment pubbliku, f'konformità ma' studji oħra dwar l-investiment fl-infrastruttura, investiment pubbliku addizzjonali ta' 1 % tal-PDG fil-Ġermanja u fin-Netherlands sostnut għal 10 sena, jistgħu jżidu l-PDG b'1,1 u 0,9 punti perċentwali, rispettivament. Hemm effett pożittiv kemxejn iżgħar fuq il-PDG għan-Netherlands peress li l-pajjiż huwa karatterizzat minn ftuħ kummerċjali akbar, li jimplika tnixxija akbar tad-domanda minhabba l-importazzjonijiet. Fuq medda ta' 10 snin, il-PDG reali fil-Ġermanja u fin-Netherlands jiżdied b'aktar minn 2 fil-mija. L-effetti fit-tul fuq il-PDG jaqbzu l-impatt fuq terminu qasir minhabba li l-investiment tal-gvern iżid il-produttività tal-kapital privat u tal-haddiema tul perjodu twil ta' żmien (effett ta' provvista pożittiva).

F'dan ix-xenarju, il-PDG reali f'reġjuni oħra taż-żona tal-euro (Franza, l-Italja, Spanja u l-bqija taż-żona tal-euro) jiżdiedu b'madwar 0,3-0,5 punti perċentwali diġà wara sena waħda. Effetti konsegwenzjali li jirriżultaw mill-effett fil-kummerċ dirett (aktar esportazzjonijiet lejn il-Ġermanja u fin-Netherlands) u xi deprezzament fir-rata tal-kambju (aktar esportazzjonijiet ukoll lejn il-bqija tad-dinja).

L-impatt fuq il-finanzi pubbliċi fil-Ġermanja u fin-Netherlands mhuwiex sfavorevoli kif wiehed jista' jistenna, peress li tkabbir akbar jagħti spinta wkoll lid-dhul mit-taxxi. Id-dejn tal-gvern fil-fatt ikun anqas minn 2 % tal-PDG oghla fil-Ġermanja wara għaxar snin, u ftit aktar fin-Netherlands, filwaqt li l-proporzjoni tad-dejn fil-bqija taż-żona tal-euro fil-fatt jonqos b'madwar 2 punti perċentwali minhabba l-effetti konsegwenzjali pożittivi fuq il-PDG. F'każ ta' zieda permanenti fl-investiment pubbliku, il-proporzjonijiet tad-dejn fil-Ġermanja u fin-Netherlands fil-fatt jonqos maż-żmien u l-istimulu jsir awtofinanzjat.