

Economia României

28 septembrie 2021

Perspective pe termen mediu pentru dimensiunea financiară a economiei României

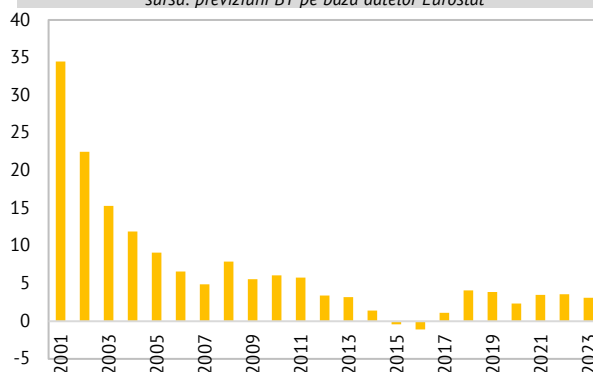
- Prognozele pentru dimensiunea financiară a economiei României au fost actualizate prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar din SUA, Zona Euro (principalul partener economic) și sfera internă.
- Astfel, pe de o parte, previziunile macroeconomice actualizate exprimă perspectiva accelerării ritmului mediu anual al prețurilor de consum din România (pe indicele armonizat UE) de la 2,3% în anul pandemic 2020 la 3,5% în 2021, respectiv 3,6% în 2022, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă este determinată de redinamizarea din sfera economiei reale și la nivelul cotațiilor internaționale la țitei, precum și de liberalizarea prețurilor la energie electrică pentru consumatorii casnici (începând cu 1 ianuarie 2021).
- Pe de altă parte, prognozăm decelerarea dinamicii medii anuale pentru prețurile de consum la 3,1% în 2023, în convergență spre nivelul țintit de Banca Națională a României (BNR), după cum se poate observa tot în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, am revizuit și previziunile pentru evoluția ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie), prin încorporarea celor mai recente evoluții, precum și a perspectivelor pentru dinamica prețurilor de consum din România, Zona Euro și SUA.
- Astfel, conform previziunilor actualizate rata medie anuală de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din România ar putea crește de la 3,38% în 2021 la 4,14% în 2022, respectiv 4,44% în 2023, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă este susținută de o serie de factori, printre care se menționează: premisele de inflexiune a politicii monetare (am putea asista la prima majorare a ratei de dobândă de referință în România cel târziu la începutul anului 2022); previziunile pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal pe plan intern; semnalele de inflexiune a politicii monetare din SUA (prima economie a lumii, cu un PIB nominal de 20,9 trilioane dolari în anul pandemic 2020).
- Subliniem însă faptul că piața titlurilor de stat din România se menține atractivă pentru investitori din perspectiva termenului mediu, dat fiind potențialul ridicat de convergență a yield-urilor spre nivelurile din Zona Euro în acest deceniu.
- Nu în ultimul rând, am revizuit și previziunile pentru dinamica cursului valutar EUR/RON (medie anuală), prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiar, din SUA, Zona Euro și România.
- Noile prognoze exprimă perspectiva continuării tendinței de apreciere graduală pentru cursul mediu anual EUR/RON pe termen mediu, spre niveluri anuale (medii) de 4,93 în 2021, 4,99 în 2022, respectiv 5,04 în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției dimensiunii financiare a economiei interne din perspectiva termenului mediu se menționează: climatul macro-financiar mondial și european, cu impact la nivelul percepției de risc investițional pe plan intern; mix-ul de politici economice și contextul politic, cu implicații în sfera implementării PNRR și ajustării deficitelor gemene; provocările la adresa ordinii economice mondiale și arhitecturii sistemului financiar internațional în perioada post-pandemie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

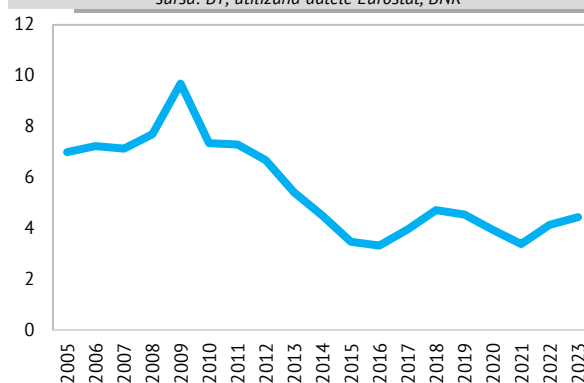
Evoluția prețurilor de consum (% an/an)

sursa: previziuni BT pe baza datelor Eurostat



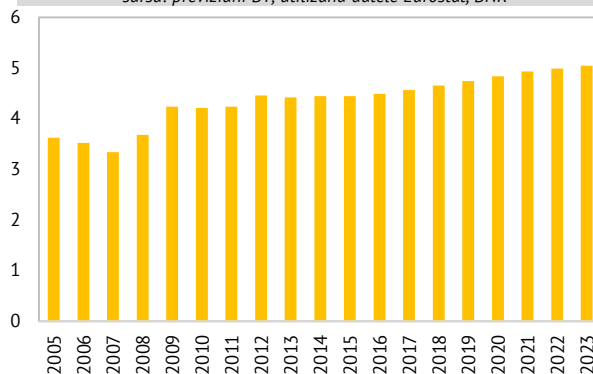
Previziuni pentru rata de dobândă la titluri 10 ani (%)

sursa: BT, utilizând datele Eurostat, BNR



Previziuni pentru cursul mediu anual EUR/RON

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat, BNR



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea unei sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).