

Economia României

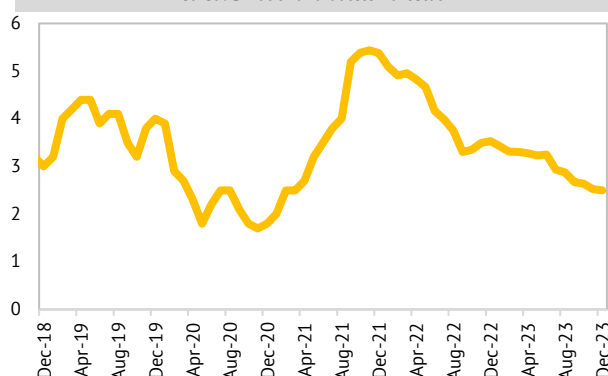
25 octombrie 2021

Perspective pentru dimensiunea financiară a economiei României în perioada 2021-2023

- Am actualizat previziunile pentru dimensiunea financiară a economiei interne prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari, mondiali, europeni și interni.
- Conform prognozelor actualizate prețurile de consum din România (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu dinamici medii anuale de 3,8% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 3% în 2023.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm la continuarea tendinței ascendente pe termen scurt pentru dinamica anuală a prețurilor de consum (pe fondul șocurilor din sfera ofertei, inclusiv majorarea cotațiilor la energie din perioada recentă), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, previzionăm schimbarea de tendință pentru ritmul anual al prețurilor de consum (de la accelerare la decelerare) din ianuarie 2022, evoluție determinată de dispariția graduală a șocurilor din sfera ofertei (începând cu liberalizarea prețurilor la energie pentru consumatorii casnici de la 1 ianuarie).
- Date fiind perspectivele cu privire la evoluția prețurilor de consum și dinamica economiei pe termen scurt ne așteptăm la continuarea ciclului monetar lansat de banca centrală în octombrie, prin noi majorări ale ratei de dobândă de referință, pentru contracararea presiunilor inflaționiste și ancorarea anticipațiilor cu privire la dinamica prețurilor de consum pe termen mediu, în convergență spre nivelul țintit de BNR.
- De asemenea, am revizuit prognozele și pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România (barometru pentru costul de finanțare în economie).
- Noile previziuni (evidențiate în al doilea grafic alăturat) exprimă perspectiva scăderii nivelului mediu anual al ratei de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de la 3,9% în anul pandemic 2020 la 3,6% în 2021. Pentru 2022 și 2023 ne așteptăm la creșterea acestui indicator spre niveluri medii anuale de 4,24%, respectiv 4,35%.
- Această perspectivă este susținută de premisele de normalizare pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din SUA, precum și de premisele de evoluție pentru dinamica anuală a PIB-ului nominal pe plan intern.
- Nu în ultimul rând, pentru cursul mediu anual EUR/RON previzionăm continuarea tendinței de creștere graduală, spre niveluri de 4,93 în 2021, 5,00 în 2022, respectiv 5,06 în 2023.
- Acest scenariu este influențat de persistența deficitelor gemene și de riscurile asociate tranziției spre noua economie, verde și digitală.
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la factorii de risc la adresa evoluției economiei financiare din România pe termen scurt și mediu: climatul macro-financiar internațional (cu implicații la nivelul percepției de risc investițional pe plan intern); criza sanitară; mix-ul de politici economice pe plan intern, în context de persistență a tensiunilor politice; provocările la adresa ordinii economice mondiale și arhitecturii sistemului financiar-internațional în perioada post-pandemie.

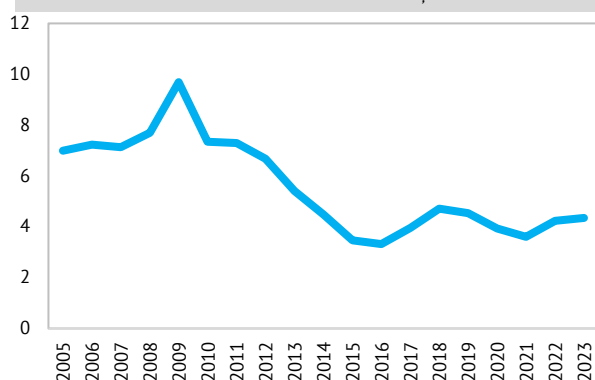
Dinamica prețurilor de consum (% an/an)

sursa: BT utilizând datele Eurostat



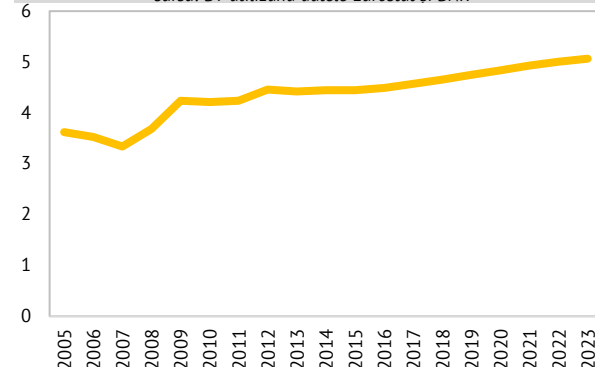
Evoluția ratei de dobândă la titluri pe scadența 10 ani (%)

sursa: BT utilizând datele Eurostat și BNR



Evoluția cursului de schimb EUR/RON (medie anuală)

sursa: BT utilizând datele Eurostat și BNR



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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 apărării 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 uneia 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](#).