

Economia României

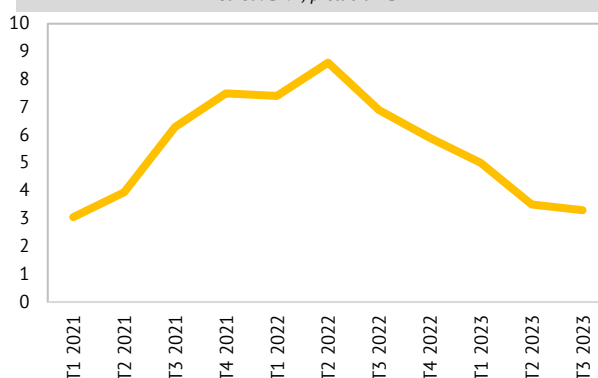
11 noiembrie 2021

Prognozele macroeconomice BNR la final de 2021

- În această dimineață Banca Națională a României (BNR) a publicat ultima ediție din 2021 a raportului trimestrial asupra inflației.
- În cadrul acestui raport banca centrală prezintă și prognozele pentru evoluția prețurilor de consum și deviației PIB-ului din România pe termen mediu, actualizate prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și indicatorilor din economia financiară, din sfera externă și din plan intern.
- Astfel, pe de o parte, BNR a revizuit în sus previziunile pentru evoluția prețurilor de consum, spre niveluri anuale de 7,5% la final de 2021, respectiv 5,9% la sfârșitul anului 2022 (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- Revizuirea în sus a prognozelor pentru dinamica prețurilor de consum (comparativ cu raportul din luna august) a fost determinată inclusiv de majorarea recentă a prețurilor la energie.
- De asemenea, banca centrală atrage atenția cu privire la perspectivele de accelerare pentru dinamica anuală a componentei core (CORE2 ajustat) a prețurilor de consum, de la 3,6% în septembrie la 4,3% în decembrie.
- Conform scenariului central al BNR dinamica anuală a prețurilor de consum va schimba tendința, de la crescătoare la descrescătoare la jumătatea anului viitor.
- Astfel, dinamica anuală a prețurilor de consum se va poziționa pe o tendință puternic descrescătoare din T3 2022, urmând să intre în intervalul țintă (1,5% - 3,5%) în al treilea trimestru al anului 2023.
- În acest scenariu, componenta core a prețurilor de consum va decelera la 3,9% la final de 2022, respectiv 3,3% la sfârșitul trimestrului III 2023.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției inflației în trimestrele următoare raportul elaborat de BNR menționează: dinamica crizei sanitare (în contextul intensificării pandemiei în toamna acestui an) și deciziile de politică fiscal-bugetară și de venituri, mai ales într-o perioadă dominată de tensiuni politice.
- Pe de altă parte, entitatea bancară centrală a revizuit în sens negativ prognozele pentru evoluția deviației PIB-ului, noile previziuni fiind reprezentate în al doilea grafic alăturat.
- Această revizuire a perspectiveilor la nivelul economiei reale a fost determinată inclusiv de creșterea prețurilor la energie, componentă importantă în structura factorilor de producție.
- Cu toate acestea, raportul BNR subliniază faptul că implementarea Planului Național de Redresare și Reziliență va avea impact pozitiv în economia României – finanțarea deficitului de cont curent din surse stabile de fonduri; susținerea fluxurilor investiționale în economie pe termen mediu; orientarea modelului de dezvoltare, prin tranziția la economia verde și digitală.
- Conform scenariului macroeconomic central BT prețurile de consum din România (pe indicele armonizat UE) ar putea crește cu ritmuri medii anuale de 4% în 2021, 4,9% în 2022, respectiv 3,3% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește economia reală, previziunile BT indică perspective de creștere pentru PIB cu dinamici anuale de 7,3% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 4,1% în 2023, după ajustarea cu 3,9% din anul pandemic 2020.

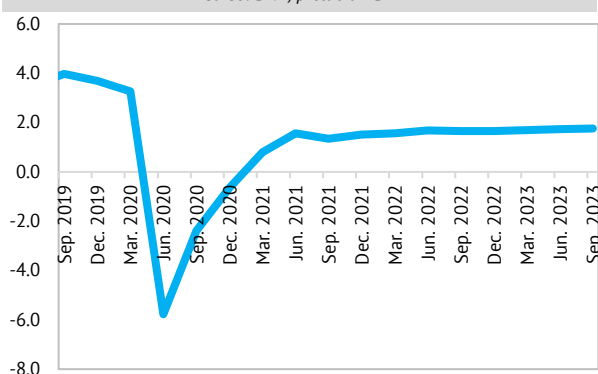
Prognoze pentru prețurile de consum (% an/an)

sursa: BNR, prelucrări BT



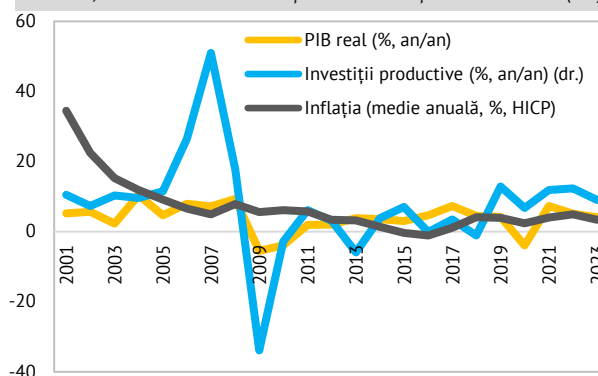
Prognoze pentru deviația PIB (pp)

surse: BNR, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice România

sursa: BT, utilizând datele Eurostat și Institutului Național de Statistică (INS)



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](#).