

Economia României

24 decembrie 2021

Perspective pentru dimensiunea financiară a economiei României pe termen mediu

- Prognozele pe termen scurt și mediu pentru dinamica indicatorilor din sfera dimensiunii financiare a economiei României au fost revizuite prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, globale, europene și interne.
- Previziunile actualizate indică perspectiva majorării prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) cu dinamici medii anuale de 4,1% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 3,8% în 2023, pe fondul șocurilor din sfera ofertei (în suprapunere în perioada recentă), într-un context dominat de relansarea economică post-pandemie.
- Perspectivele de persistență a presiunilor inflaționiste la un nivel ridicat (superior celui țintit de banca centrală) coroborate cu dinamica economiei la un ritm peste potențial în trimestrele următoare exprimă o probabilitate ridicată ca Banca Națională a României (BNR) să continue ciclul monetar post-pandemie în prima parte a anului 2022, prin majorări ale ratei de dobândă de referință și prin lărgirea coridorului format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de politică monetară (de la nivelul actual de 0,75 puncte procentuale), aspect semnalat în declarațiile recente ale reprezentanților instituției.
- Date fiind premisele de continuare a ciclului monetar post-pandemie, perspectivele pentru evoluția PIB-ului nominal și previziunile pentru piața americană a titlurilor de stat ne așteptăm la o creștere a ratei medii anuale de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani de la 3,75% în 2021 la 5,18% în 2022, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Pentru 2023 prognozăm scăderea acestui indicator la 4,49%.
- Nu în ultimul rând, pentru cursul mediu anual EUR/RON noile prognoze indică niveluri în creștere de la 4,92 în 2021 la 5,00 în 2022, respectiv 5,05 în 2023, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Reiterăm faptul că economia internă prezintă un grad ridicat de rezistență la provocări (aspect reflectat și de declinul primei de risc, spre minimul din februarie 2020 în prezent, înainte de incidența crizei sanitare), aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la riscul ca oricând să asistăm la ajustări de amploare pe piețele financiare internaționale, care să determine deteriorarea climatului investițional pe plan intern, mai ales în contextul persistenței deficitelor gemene.

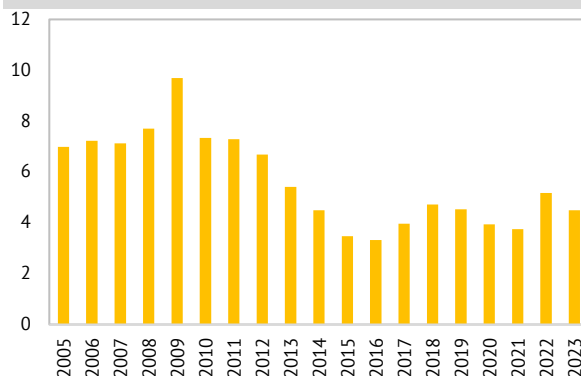
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

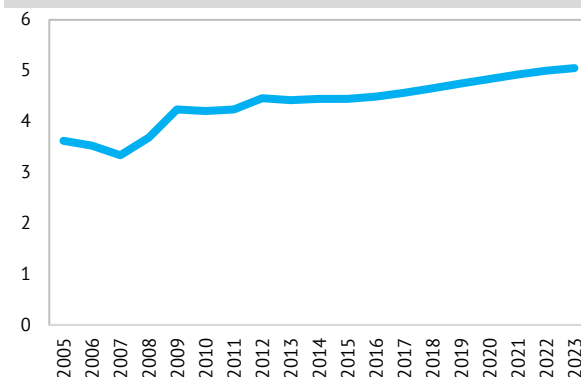
Previziuni pentru rata de dobândă titluri 10 ani (%)

sursa: BT pe baza datelor Eurostat, BNR, Bloomberg



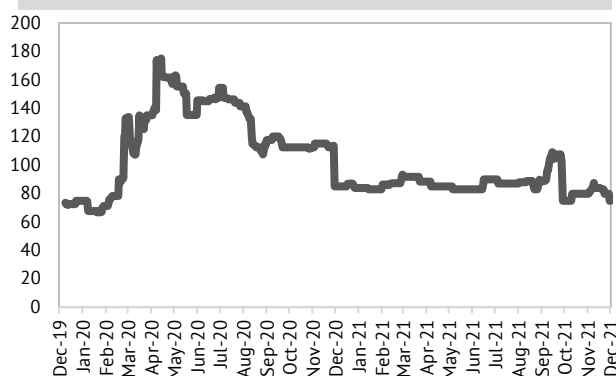
Prognoze pentru cursul mediu anual EUR/RON

sursa: BT pe baza datelor BNR, Eurostat, Bloomberg



CDS România (5 ani)

sursa: Bloomberg



Limitarea răspunderii

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 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](#).