

## Economia României

28 februarie 2022

### Scenariul central pe dimensiunea financiară a economiei României

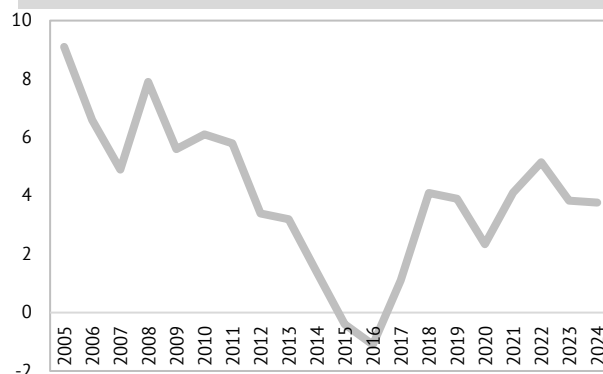
- Prognozele pe termen mediu pentru dimensiunea financiară a economiei României au fost actualizate, prin luarea în considerare a celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari internaționali și interni, până la momentul evenimentelor din Ucraina (24 februarie 2022).
- Cele mai recente previziuni pe dimensiunea financiară a economiei sunt reprezentate în graficele din partea dreaptă.
- Astfel, în ceea ce privește inflația ne așteptăm la creșterea prețurilor de consum cu un ritm mediu anual de 5,1% în 2022, în accelerare de la 4,1% în 2021, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin continuarea procesului de relansare economică post-pandemie.
- Cu toate acestea, dinamica anuală a prețurilor de consum s-ar putea tempera la 3,8% în 2023 și 2024, pe fondul dispărării impactului șocurilor din sfera ofertei.
- În acest context, am putea asista la continuarea ciclului monetar post-pandemie de către Banca Națională a României (BNR) în trimestrele următoare, dar cadența procesului de normalizare va fi influențată și de evoluția percepției de risc pe piețele financiare internaționale, în contextul evenimentelor recente din Ucraina.
- Prin urmare, previzionăm menținerea ratelor de dobândă din sfera pieței monetare la niveluri ridicate și în creștere pe termen scurt.
- În ceea ce privește rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii nivelului mediu anual de la 3,7% în 2021 la 5,6% în 2022, evoluție determinată de dinamica PIB-ului nominal, impulsul de politică monetară și tensiunile geo-politice regionale.
- Pe de altă parte, acest indicator ar putea să scadă la 5,3% în 2023, respectiv 4,9% în 2024, evoluție determinată de normalizarea ritmului de creștere pentru PIB-ul nominal (inclusiv convergența inflației spre nivelul țintit de banca centrală).
- Atragem atenția cu privire la faptul că nivelul actual al ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani este ridicat, iar persistența tensiunilor geo-politice și a nivelului de risc pe piețele financiare internaționale ar putea determina banca centrală să recalibreze politica monetară prin reluarea programului de cumpărare de titluri de pe piața secundară.
- Nu în ultimul rând, cele mai recente previziuni macroeconomice exprimă perspectiva creșterii cursului mediu anual EUR/RON de la 4,92 în 2021 la 4,98 în 2022, 5,04 în 2023, respectiv 5,06 în 2024.

**dr. Andrei Rădulescu**

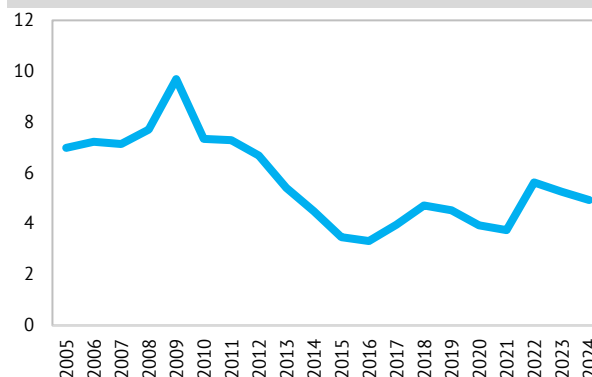
Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

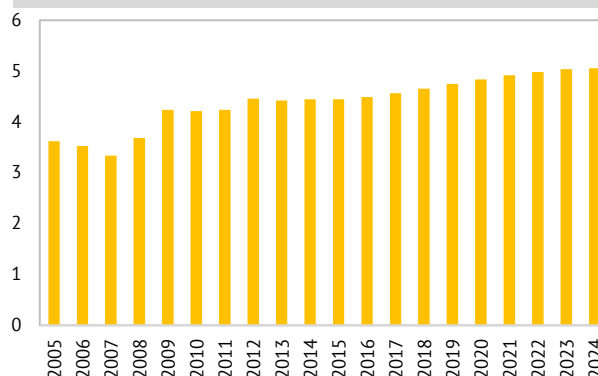
**Previziuni ritm anual al prețurilor de consum (% an/an)**  
surse: BT utilizând statisticile BNR și Eurostat



**Previziuni rata de dobândă titluri de stat 10 ani (%)**  
surse: BT, utilizând statisticile BNR și Eurostat



**Previziuni pentru cursul mediu anual EUR/RON**  
surse: BT, utilizând datele BNR și Eurostat



## 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](#).