

Economia României

21 aprilie 2022

Scenariul macroeconomic central pe termen mediu actualizat pe economia României

- Previzunile pe termen scurt și mediu pentru evoluția economiei naționale au fost actualizate prin încorporarea celor mai recente dinamici ale indicatorilor macro-financiari, internaționali și interni, inclusiv a estimărilor provizorii (2) privind ritmul PIB-ului și componentelor din trimestrul IV și întreg anul pandemic 2021.
- Atragem atenția cu privire la nivelul ridicat al gradului de incertitudine, în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora, aspect reflectat și de dinamica recentă a CDS-ului (*credit default swap*) (în prezent la maximum din mai 2020).
- Astfel, prognozele actualizate indică perspective de decelerare pentru ritmul anual de creștere economică de la 5,9% în 2021 la 3,2% în 2022, pe fondul temperării consumului privat (principala componentă a PIB) (de la 7,9% an/an la 3,7% an/an), într-o evoluție determinată de intensificarea presiunilor inflaționiste (cu implicații nefavorabile pentru venitul real disponibil al populației) și de incertitudinea indusă de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Pe de altă parte, ne așteptăm la accelerarea investițiilor productive în economie, de la 2,3% an/an în 2021 la 4,7% an/an în 2022, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene, într-un context de forță majoră, dată fiind situația din Ucraina (care ar putea determina unele companii să descopere oportunitățile de a dezvolta planuri de investiții în România).
- În acest scenariu consumul public ar putea accelera de la 0,4% an/an în 2021 la 3,7% an/an în 2022, ca urmare a perspectivelor de implementare a programelor UE.
- La nivelul cererii externe nete ne așteptăm la majorarea exporturilor și importurilor totale cu 5% an/an, respectiv cu 6% an/an în 2022.
- Ritmul anual de creștere economică ar putea accelera la 4,3% în 2023 și 4,5% în 2024, pe fondul continuării ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.
- Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 4,1% în 2023, respectiv 5,5% în 2024, evoluție puternic influențată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea programelor Uniunii Europene.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) ne așteptăm la creștere cu dinamici anuale de 5,6% în 2023 și 5,0% în 2024, determinată de convergența veniturilor spre media europeană, decelerarea presiunilor inflaționiste și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare.
- În acest scenariu consumul public s-ar putea majora cu un ritm anual de 4,3% în 2023 și 2024, evoluție susținută de implementarea programelor Uniunii Europene.
- La nivelul cererii externe nete prognozăm creșterea exporturilor și importurilor totale (bunuri și servicii) cu ritmuri medii anuale de 6,3% și 6,9% în perioada 2023-2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Atragem atenția cu privire la gradul ridicat de incertitudine asociat prognozelor macroeconomice, în contextul modificărilor structurale la nivel mondial (de-globalizare) și semnalelor de reconfigurare pentru arhitectura monetar-financiară internațională (mai ales în contextul evenimentelor din Ucraina).
- Pe de altă parte, subliniem că pe piețele financiare internaționale am asistat la o ameliorare a climatului în perioada recentă, ceea ce exprimă premise de continuare a ciclului investițional post-pandemie în sfera economiei reale pe termen scurt.
- Reiterăm faptul că investitorii străini continuă să fie optimiști cu privire la potențialul economiei interne (fluxuri în majorare cu peste 10% an/an în perioada ianuarie – februarie), aspect influențat de structura solidă de rezistență a economiei.

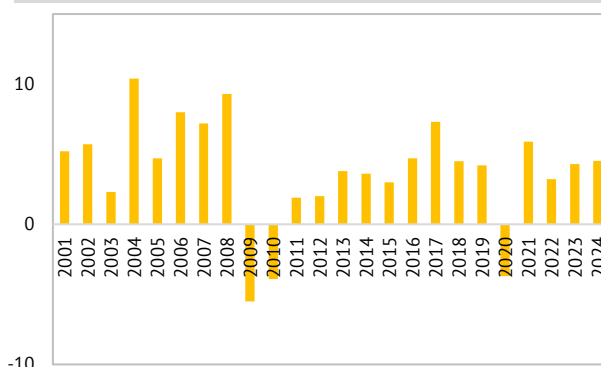
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

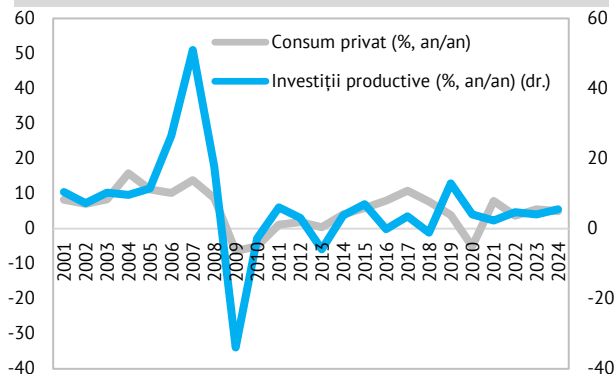
Previzuni pentru PIB-ul României (% an/an)

sursa: BT, utilizând datele Eurostat



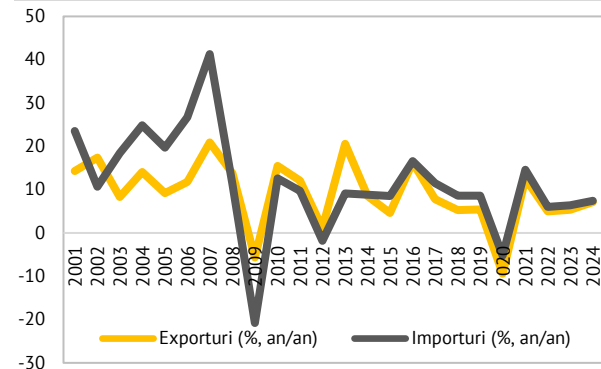
Prognoze pentru consum privat și investiții productive

sursa: BT, utilizând datele Eurostat



Previzuni pentru exporturi și importuri

sursa: BT, utilizând datele Eurostat



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](#).