

Economia României

21 iunie 2022

Previziunile pe termen scurt și mediu pentru economia națională

- Am actualizat prognozele pentru dimensiunea reală a economiei naționale din perioada 2022-2024, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari, internaționali și interni, inclusiv a estimărilor provizorii (1) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din primul trimestru al anului curent.
- În scenariul central ne așteptăm la continuarea relansării economice post-pandemie în trimestrele următoare, pe fondul consolidării fluxurilor investiționale.
- Astfel, conform previziunilor actualizate economia națională ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- În acest scenariu investițiile productive (formarea brută de capital fix) (motorul economiei) ar putea crește cu dinamici anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol) – Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027.
- Consolidarea fluxurilor investiționale în economia națională va avea impact de antrenare pentru celelalte elemente ale PIB-ului.
- Consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea urca cu ritmuri anuale de 4,7% în 2022 (în decelerare de la 7,9% în 2021, pe fondul deteriorării venitului real disponibil al populației), 5,2% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.
- O serie de factori susțin perspectiva evoluției consumului privat din România la un ritm mediu apropiat de potențial în perioada 2022 – 2024, inclusiv perspectivele de ameliorare a climatului din sfera pieței forței de muncă și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare, într-un context caracterizat prin climatul pozitiv din sfera sectorului bancar.
- Astfel, la nivelul pieței forței de muncă previzionăm consolidarea ratei șomajului la 5,6% în orizontul 2022-2024, dat fiind că dinamica favorabilă a investițiilor productive va fi contrabalansată de reforma din sectorul public și de procesul de digitalizare.
- De asemenea, ne așteptăm la o creștere cu ritmuri anuale ridicate pentru consumul guvernamental, de 4,9% în 2022, 4,6% în 2023, respectiv 4,8% în 2024, în contextul premiselor favorabile pentru implementarea programelor europene.
- De altfel, rata de absorbție a fondurilor europene pe plan intern a crescut cu aproximativ cinci puncte procentuale de la începutul anului până în prezent.
- În sfera cererii externe nete previzionăm o atenuare a decalajului de dinamică anuală între exporturi și importuri în perioada 2022-2024.
- Pentru exporturi prognozăm majorare cu ritmuri anuale de 7,1% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 7,9% în 2024.
- Conform scenariului nostru importurile s-ar putea majora cu dinamici anuale de 8,7% în 2022, 8,4% în 2023, respectiv 7,6% în 2024.
- Atragem atenția cu privire la nivelul ridicat al percepției de risc (aspect reflectat și de dinamica CDS-ului pe cinci ani, după cum se poate observa în ultimul grafic), fapt care a contribuit la creșterea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) spre niveluri record.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției economiei naționale în perioada următoare se menționează: climatul macro-financiar internațional, tensiunile geo-politice regionale, posibilitatea incidenței unor noi valuri de pandemie și mix-ul de politici economice.

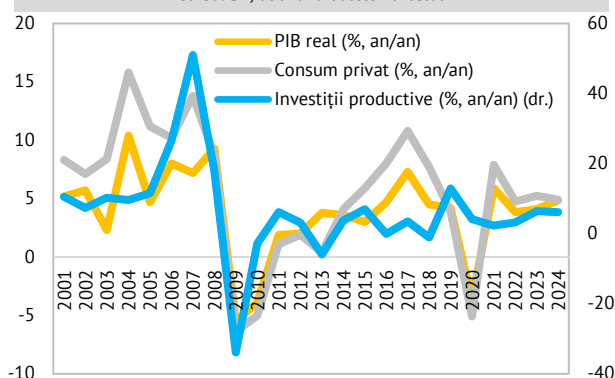
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

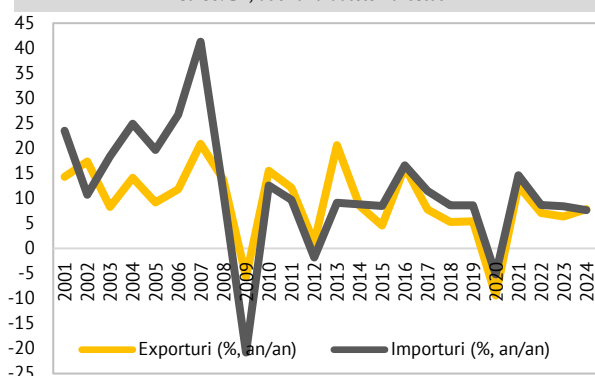
PIB, consum privat și investiții productive

sursa: BT, utilizând datele Eurostat



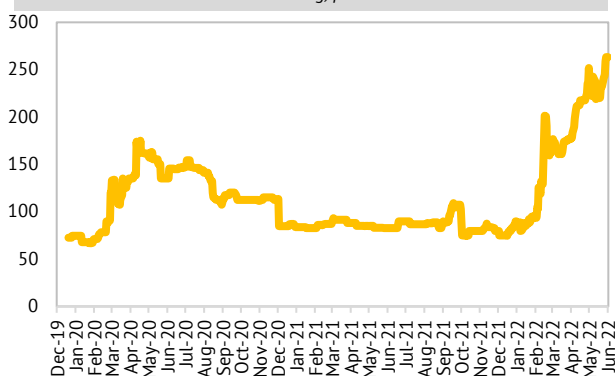
Exporturi vs. importuri

sursa: BT, utilizând datele Eurostat



Prima de risc pe România (CDS cinci ani)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).