

## Economia României

09 august 2022

### Previziunile de vară ale Băncii Naționale a României

- Astăzi Banca Națională a României (BNR) a publicat a treia ediție din acest an a raportului trimestrial asupra inflației, care include scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu, actualizat prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară (nivelurile mondial, european, regional și intern).
- În prezentarea acestui raport entitatea bancară centrală atrage atenția cu privire la intensificarea presiunilor inflaționiste în trimestrul II din 2022, pe fondul mai multor factori, inclusiv revizuirea schemei de sprijin pentru plata facturilor la utilități, dinamica cotațiilor internaționale la materii prime, majorarea anticipațiilor inflaționiste și evoluția economiei la un ritm peste potențial.
- Cele mai puternice contribuții la accelerarea ritmului anual al prețurilor de consum în T2 au provenit din componentele afectate de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei – utilități, combustibili și bunuri alimentare.
- De asemenea, BNR atrage atenția și cu privire la presiunile inflaționiste induse de climatul tensionat din sfera pieței forței de muncă (indicatorul de tensionare a revenit spre nivelul din perioada pre-pandemie).
- Pe de altă parte, raportul atrage atenția cu privire la acumularea de semnale de deteriorare în sfera economiei reale, care vor contribui la epuizarea potențialului de generare de presiuni inflaționiste în a doua jumătate a anului curent.
- Analiza BNR evidențiază perspectivele de deteriorare pentru consumul populației pe termen scurt, pe fondul evoluției nefavorabile a venitului real disponibil (în contextul intensificării inflației) și majorării costurilor nominale de finanțare.
- Totodată, banca centrală notează și tendința de intensificare a deficitului balanței comerciale, ca urmare a majorării prețurilor de import.
- La nivelul economiei financiare raportul băncii centrale atrage atenția cu privire la creșterea ratelor de dobândă la depozite mai pronunțată comparativ cu dinamica ratei de dobândă la credite în perioada recentă.
- Pe de altă parte, raportul BNR evidențiază stabilitatea cursului RON în raport cu moneda unică europeană, din perspectiva analizei comparative la nivel de regiune.
- În acest context, banca centrală a revizuit în sus previziunile pentru dinamica anuală a prețurilor de consum pe termen scurt și mediu.
- Noile prognoze exprimă perspectiva decelerării dinamicii anuale a prețurilor de consum la 13,91% în decembrie 2022, respectiv 7,54% în decembrie 2023, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că prognozele actualizate exprimă perspectiva ca ritmul anual al prețurilor de consum din România să se tempereze la 2,35% la final de T2 2024 (cu alte cuvinte, inflația va reintra în intervalul țintă până la jumătatea anului 2024).
- În scenariul BNR actualizat prețurile de consum pe componenta CORE2 ajustat ar putea accelera la 11,4% an/an în decembrie 2022 și decelera la 5,47% an/an în decembrie 2023, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Pentru deviația PIB-ului banca centrală previzionează o decelerare în trimestrele următoare și valori negative pentru perioada T3 2023 – T2 2024, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În acest context, analiza băncii centrale atrage atenția cu privire la importanța impulsivității investițiilor prin valorificarea fondurilor europene.
- La conferința de presă Guvernatorul BNR a semnalat continuarea ciclului de majorare a ratei de dobândă de referință pe termen scurt, dar cu ritmuri în atenuare, pe fondul perspectivelor ca dinamica anuală a prețurilor de consum să schimbe tendința.

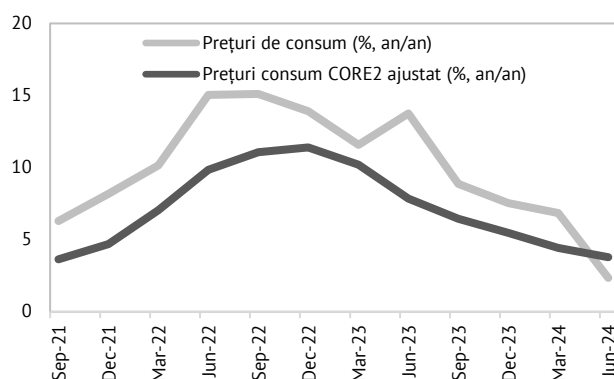
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

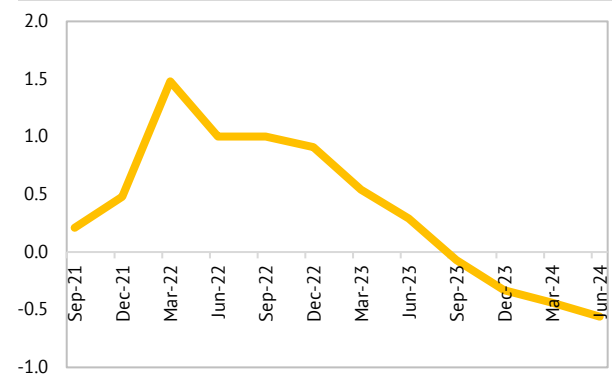
#### Evoluția prețurilor de consum

sursa: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



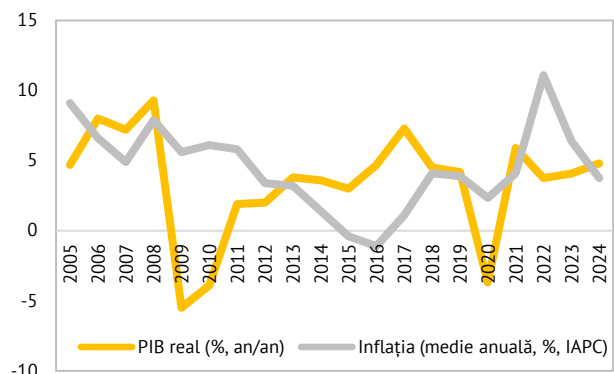
#### Deviația PIB-ului (% raportat la PIB potențial)

sursa: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



#### Dinamica PIB vs. evoluția prețurilor de consum

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](#).