

Perspective macroeconomice România 2022

Ne apropiem de finalul încă unui an economic atipic, caracterizat prin persistența crizei sanitare, relansarea economiei și acumularea de provocări, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste, majorarea cotațiilor la materii prime și tensiunile politice.

Cu toate acestea, economia României a prezentat rezistență la incidența pandemiei și consecințele acestei crize sanitare (fără precedent la nivel mondial în ultimul secol), dar și la set-ul de provocări adiacente din acest an.

Această rezistență a economiei interne este determinată, în principal, de contribuția în ameliorare a factorilor de producție la dinamica anuală a PIB potențial, conform estimărilor econometrice elaborate.

Pentru 2022 ne așteptăm ca economia României să evolueze la un ritm ușor peste potențial, 5,2%, dar în decelerare comparativ cu dinamica din 2021 (6,2%).

Acest scenariu este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.

Astfel, motorul economiei ar putea accelera de la 7,6% în 2021 la 10% în 2022, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).

Creșterea în accelerare a investițiilor productive va contribui la ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă – rata medie anuală a șomajului se va diminua de la 5,2% în 2021 la 4,8% în 2022.

Conform scenariului nostru central consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea decelera de la 6,9% în 2021 la 5,5% în 2022, evoluție influențată de disiparea efectului bază (determinat de restricțiile introduse pentru contracararea crizei sanitare).

Pentru consumul public previzionăm o accelerare de la 0,3% în 2021 la 3% în 2022, evoluție puternic influențată de implementarea Programului Național de Redresare și Reziliență.

Pe de altă parte, la nivelul cererii externe nete ne așteptăm la decelerarea ritmurilor anuale ale exporturilor și importurilor în 2022 spre niveluri de 4,5%, respectiv 7,2%, ca urmare a disipării efectului bază generat de introducerea de restricții.

Pentru prețurile de consum (pe indicii armonizat UE) previzionăm accelerarea ritmului mediu anual de la 4,1% în 2021 la 5,1% în 2022, evoluție determinată de șocurile recente din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.

Cu toate acestea, în scenariul BT previzionăm decelerarea dinamicii anuale a prețurilor de consum începând cu prima parte a anului 2022 și convergența spre nivelul

țintit de Banca Națională a României până la final de 2023, evoluție determinată de disiparea șocurilor din sfera ofertei și de măsurile implementate de banca centrală (ciclul monetar post-pandemie inițiat în 2021).

În scenariul nostru central ne așteptăm ca BNR să continue acest ciclu și în 2022, prin creșterea ratei de dobândă de politică monetară și prin lărgirea coridorului format din ratele de dobândă la facilitățile permanente în jurul ratei de dobândă de referință.

Pentru rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) previzionăm un nivel mediu anual în creștere la 5,2% în 2022 (de la 3,7% în 2021), pe fondul perspectivelor cu privire la politica monetară (SUA și România) și previziunilor pentru ritmul anual al PIB-ului nominal.

Nu în ultimul rând, la nivelul pieței valutare previzionăm continuarea tendinței de creștere graduală pentru EUR/RON spre un nivel mediu de 5 în 2022 (în urcare de la 4,92 în 2021).

Subliniem faptul că România va continua să se confrunte și în 2022 cu persistența deficitelor gemene, dar previzionăm o ajustare a ponderii acestora în PIB, scenariu susținut de perspectivele de accelerare pentru reformele structurale.

La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la factorii de risc la adresa evoluției economiei interne în 2022, inclusiv posibilitatea deteriorării severe a climatului din piețele financiare internaționale (după creșterea puternică a indicilor bursieri pe parcursul ultimelor trimestre), persistența crizei sanitare, climatul politic intern și contextul geo-politic regional.

Tabelul 1. Previziuni pentru evoluția indicatorilor macro-financiari din România

Indicator / an	2019	2020	2021	2022	2023
PIB nominal (miliarde EUR)	223.2	218.9	240.9	266.0	290.7
PIB real (% an/an)	4.2	-3.7	6.2	5.2	4.9
Consum privat (% an/an)	3.9	-5.1	6.9	5.5	4.3
Investiții productive (% an/an)	12.9	4.1	7.6	10.0	11.1
Consum public (% an/an)	7.3	1.8	0.3	3.0	3.0
Exporturi (% an/an)	5.4	-9.4	11.4	4.5	5.2
Importuri (% an/an)	8.6	-5.2	14.1	7.2	7.6
Rata șomajului (%)	3.9	5.0	5.2	4.8	4.8
Inflația* (IAPC) (% an/an, medie)	3.9	2.3	4.1	5.1	3.8
Rata de dobânda de referință (%)	2.50	1.50	1.75	2.50	2.50
Deficit bugetar (% PIB) (ESA)	4.4	9.4	6.0	5.0	3.0
Contul curent (% PIB)	-4.9	-5.2	-6.5	-5.8	-5.8
Rata de dobândă titluri 10 ani (medie anuală) (%)	4.5	3.9	3.7	5.2	4.5
EUR/RON (medie anuală)	4.75	4.84	4.92	5.00	5.05

Sursa: previziuni BT utilizând datele Eurostat, INS, BNR, Bloomberg