

Economia României

28 iulie 2022

Perspectivile pentru dimensiunea financiară a economiei României pe termen mediu

- Prognozele pentru evoluția indicatorilor din sfera financiară a economiei naționale au fost revizuite, prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari, internaționali și interni.
- În primul rând, am actualizat prognozele pentru evoluția prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE), inclusiv prin încorporarea estimărilor finale ale Eurostat pentru a șasea lună a anului curent.
- Astfel, în scenariul macroeconomic central actualizat prețurile de consum din România (pe indicele armonizat EU) ar putea crește cu o dinamică medie anuală de 11,1% în 2022, în accelerare de la 4,1% în 2021, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, previzionăm majorarea prețurilor de consum cu ritmuri medii anuale în decelerare la 6,4% în 2023 și 3,7% în 2024, pe fondul dispărării impactului șocurilor din sfera ofertei și acumulării de semnale de ajustare la nivelul economiei reale (inclusiv în contextul recesiunii tehnice din SUA și perspectivelor de recesiune din Zona Euro, principalul partener economic al României).
- Date fiind perspectivele pentru dinamica prețurilor de consum și pentru ritmul anual al PIB-ului pe termen scurt ne așteptăm ca banca centrală să continue ciclul monetar post-pandemie în această vară, cu perspectiva ca rata de dobândă de referință să se situeze la 6% la finalul anului curent.
- Cu toate acestea, perspectivele de decelerare pronunțată pentru dinamica anuală a prețurilor de consum în 2023 și 2024 și de evoluție a economiei reale la un ritm apropiat de potențial exprimă premise ca banca centrală să inițieze un proces de reducere a ratei de dobândă de referință anul viitor.
- În ceea ce privește rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) previziunile actualizate (și reprezentate în al doilea grafic alăturat) indică valori medii anuale de 7,6% în 2022, 5,8% în 2023, respectiv 5,2% în 2024.
- Cu alte cuvinte, previzionăm schimbarea tendinței pentru dinamica ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani din România (de la una ascendentă la una descrescătoare) în perioada următoare, scenariu susținut și de perspectivele de convergență a inflației spre intervalul țintă până la finalul anului 2024, precum și de programele non-standard ale Băncii Naționale a României și Băncii Centrale Europene.
- La nivelul pieței valutare previziunile actualizate indică niveluri medii anuale pentru cursul EUR/RON de 4,96 în 2022, 5,00 în 2023 și 5,05 în 2024, după cum se poate observa în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției dimensiunii financiare a economiei interne în perioada următoare menționăm: climatul macro-financiar internațional (posibilitatea unor ajustări de amploare), tensiunile geo-politice din regiune și deciziile de politică economică din România (inclusiv ritmul reformelor structurale).

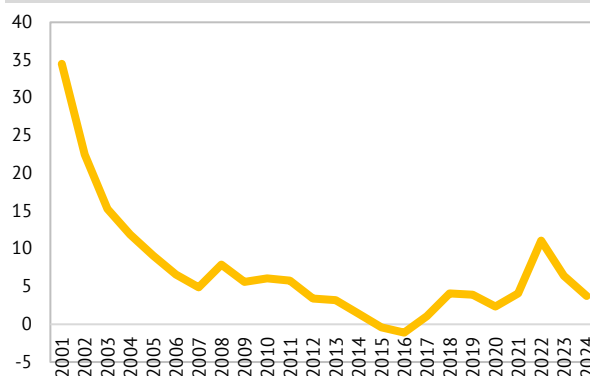
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

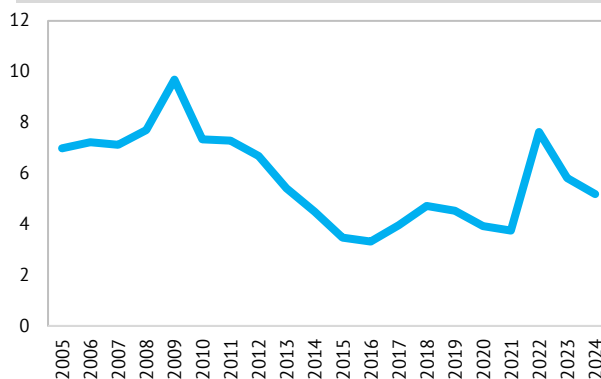
Prețurile de consum (% an/an)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



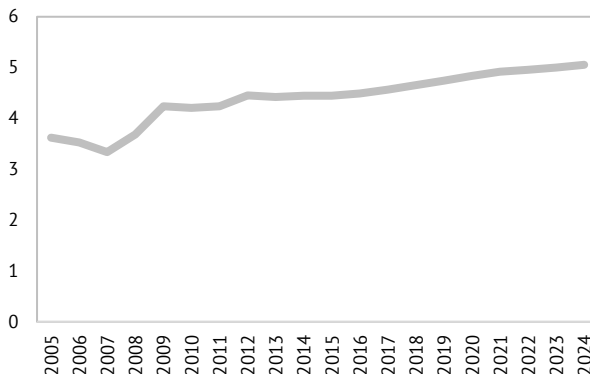
Prognoze pentru rata dobânzii la 10 ani (% medie anuală)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



Previziuni pentru cursul EUR/RON (medie anuală)

sursa: previziuni BT, utilizând datele BNR și 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](#).