

## Economia României

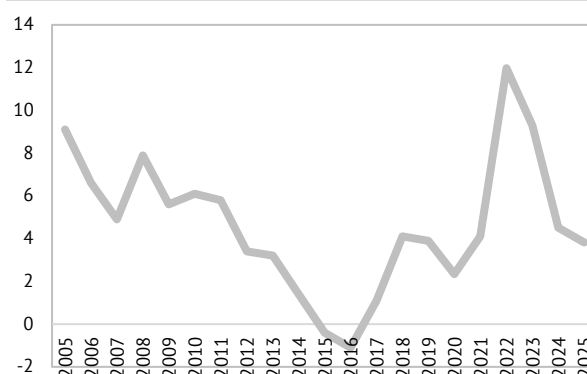
25 aprilie 2023

### Perspectivile pentru dimensiunea financiară a economiei naționale

- Previunile pentru dinamica indicatorilor din sfera dimensiunii financiare a economiei României au fost revizuite prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor macro-financiari, internaționali, europeni și interni.
- Conform prognozelor actualizate prețurile de consum din România (pe indicele armonizat UE) s-ar putea majora cu dinamici medii anuale în temperare de la 12,0% în 2022 la 9,3% în 2023, 4,5% în 2024, respectiv 3,8% în 2025, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm la decelerarea ritmului anual al prețurilor de consum în trimestrele următoare (în convergență spre intervalul țintă al băncii centrale), pe fondul dispării graduale a impactului șocurilor din sfera ofertei, măsurilor implementate pentru contracararea dinamicilor din piața de energie, fluctuațiilor cotațiilor internaționale la materii prime și perspectivei de evoluție a activității economice cu un ritm inferior celui potențial.
- În acest scenariu dinamica anuală a prețurilor de consum a schimbat tendința, de la una de accelerare la una de decelerare, cu perspectiva diminuării sub pragul de 10% din semestrul II 2023.
- Date fiind prognozele pentru activitatea economică și pentru prețurile de consum pe termen scurt și mediu considerăm că este în creștere probabilitatea ca banca centrală să recalibreze politica monetară în a doua jumătate a anului curent.
- Conform prognozelor actualizate rata de dobândă de referință s-ar putea situa la 6,00% la final de 2023, 5,00% la sfârșit de 2024 și 4,00% la finele anului 2025.
- În acest context, apreciem că este ridicată probabilitatea ca ratele de dobândă din sfera pieței monetare să se consolideze pe tendința descrescătoare din perioada recentă.
- La nivelul pieței titlurilor de stat previziunile revizuite exprimă niveluri medii anuale pentru rata de dobândă pe scadența 10 ani (barometru pentru costul de finanțare în economie) în diminuare de la 7,6% în 2022 la 7,1% în 2023, 6,2% în 2024, respectiv 5,6% în 2025, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Scenariul de mai sus este susținut de perspectivele de decelerare pentru ritmul anual al PIB-ului nominal în trimestrele următoare, în contextul atenuării presiunilor inflaționiste și dinamicii economiei cu un ritm inferior celui potențial.
- Nu în ultimul rând, în sfera pieței valutare previziunile revizuite exprimă perspective de consolidare a tendinței de apreciere graduală pentru cursul mediu anual EUR/RON, de la 4,93 în 2022 la 4,96 în 2023, 4,99 în 2024, respectiv 5,01 în 2025, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Această perspectivă are la bază persistența raportului deficit de cont curent/PIB la niveluri ridicate (medie de peste 6% în perioada 2023-2025).

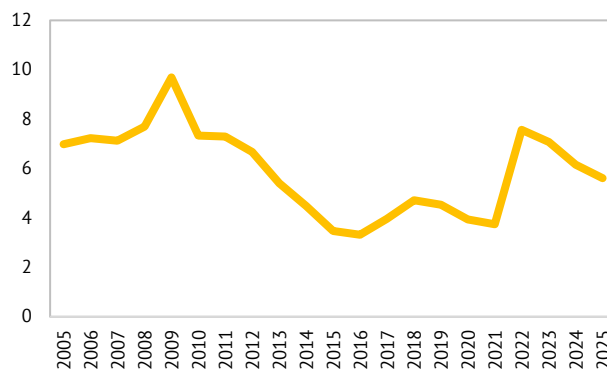
#### Evoluția prețurilor de consum (IAPC) (% an/an)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



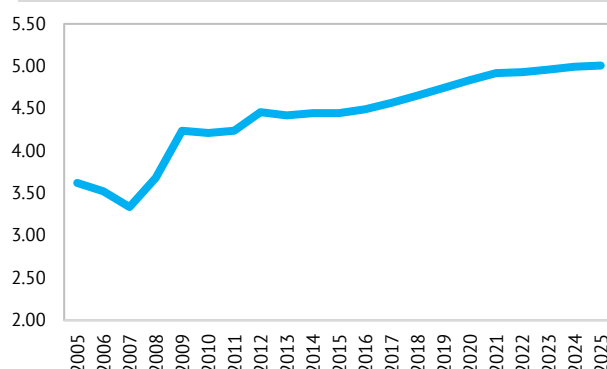
#### Rata de dobândă titluri de stat 10 ani (%)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Băncii Naționale a României (BNR)



#### Cursul EUR/RON (medie anuală)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Băncii Naționale a României (BNR)



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

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](#).