

Economia României

30 decembrie 2022

Previziuni macroeconomice revizuite pe România

- Am actualizat prognozele pe termen scurt și mediu pentru dinamica economiei naționale prin luarea în considerare a celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și din economia financiară (planurile mondial, european, regional și intern), inclusiv a estimărilor provizorii (1) privind evoluția PIB-ului și componentelor din trimestrul III și intervalul ianuarie – septembrie 2022.
- În scenariul revizuit dinamica anuală a economiei interne s-ar putea tempera de la 5,1% în 2021 (date Eurostat) la 4,6% în 2022, respectiv 2,4% în 2023, evoluție determinată de resimțirea impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora.
- Astfel, consumul privat (principala componentă a PIB-ului) ar putea decelera de la 7,1% an/an în 2021 la 5,6% an/an în 2022, respectiv 3,3% an/an în 2023, dat fiind că nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste are impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Pe de altă parte, în acest scenariu investițiile productive (motorul economiei din perspectiva cererii agregate) ar putea accelera de la 2,9% an/an în 2021 la 5,3% an/an în 2022 și crește cu o rată anuală de 5,2% în 2023, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene.
- De altfel, ritmul anual al consumului public ar putea accelera de la 0,4% în 2021 la 2,7% în 2022, respectiv 3,3% în 2023.
- La nivelul cererii externe nete ne așteptăm la decelerarea ritmului anual al exporturilor de la 12,5% în 2021 la 9,7% în 2022, respectiv 9,2% în 2023.
- Pentru importurile totale (bunuri și servicii) previziunile actualizate indică creștere cu dinamici anuale în decelerare de la 14,6% în 2021 la 11,4% în 2022, respectiv 10,4% în 2023.
- Pentru anul 2024 ne așteptăm la o creștere a economiei naționale cu un ritm în accelerare la 3,7%.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a tendinței de majorare pentru investițiile productive, cu o rată anuală în ameliorare la 7,6%, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Premisele pozitive pentru investițiile productive sunt susținute de implementarea programelor Uniunii Europene, dar și de perspectivele de convergență a inflației spre nivelul țintă.
- În scenariul revizuit consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea accelera la 4,5% an/an în 2024, evoluție susținută și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă – rata medie anuală a șomajului ar putea să scadă la 5,1% în 2024.
- Pentru consumul guvernamental previzionăm consolidarea dinamicii anuale la 3,3% în 2024.
- Conform previziunilor actualizate exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ar putea accelera la 9,5% an/an, respectiv 10,7% an/an în 2024.
- În ceea ce privește factorii de risc pentru dinamica economiei naționale din trimestrele următoare menționăm evoluțiile macro-financiare mondiale și europene, climatul geo-politic regional și mix-ul intern de politici economice (inclusiv dinamica reformelor structurale).

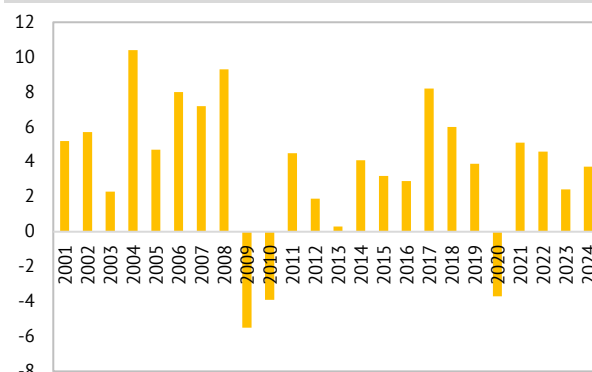
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

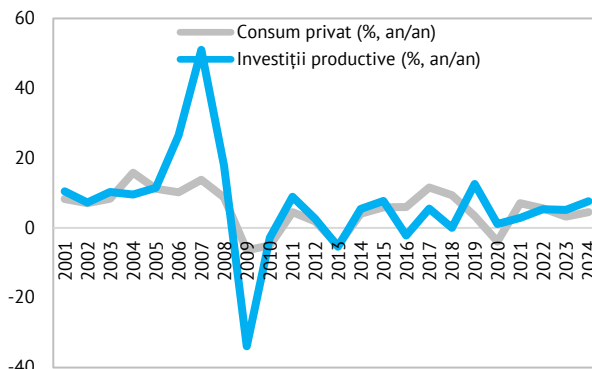
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



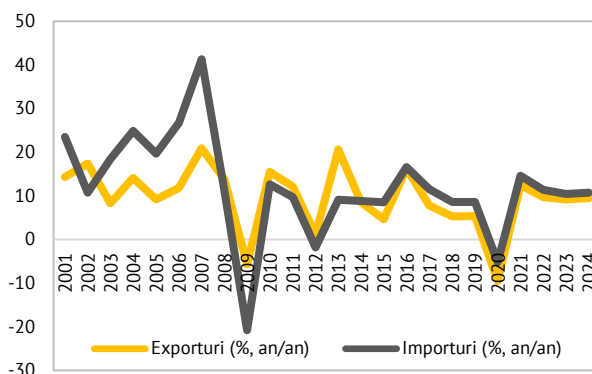
Consum privat vs. investiții productive

sursa: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



Exporturi vs. importuri

sursa: previziuni 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](#).