

Recuperarea economica încetinește, iar creșterea PIB-ului este vizibil afectată de inflația ridicată (analiza OTP)

Recuperarea economica încetinește, iar creșterea PIB-ului este vizibil afectată de inflația ridicată, stagnarea salariilor reale, încetinirea creșterii globale și efectele conflictului Rusia - Ucraina, semnalează analistii OTP Bank, care subliniază însă că rezultatele puternice din primul trimestru vor fi suficiente pentru a atinge o creștere anuală estimată a PIB-ului de 4%.

Având în vedere performanța recuperării economice, rezultatele primului semestru au fost o surpriză neașteptată, deoarece piața se aștepta la o corectie a creșterii PIB în primele trei luni, în urma stagnării din a doua parte a anului 2021. Mergând mai departe în analiza sectorială, serviciile și comerțul sunt sectoarele responsabile de surpriză, cu o revenire foarte bună a activităților în primul sector, ceea ce ar putea fi legată de creșterea consumului de servicii, odată cu trecerea pandemiei, se menționează într-un comunicat al băncii remis, joi, AGERPRES.

"În context regional, comparația sugerează o performanță de creștere medie mai optimistă pentru România. Deși, pentru anul viitor predicția este pesimistă, cu un rezultat așteptat mai scăzut. Pentru moment toate zonele sunt afectate, având în vedere inflația, comerțul, venitul real, ratele dobânzilor sau consolidarea fiscală, care în acest moment s-a oprit. Va fi reluată pe parcurs, pe măsura ce mediul de creștere a ratei dobânzii va începe să se consolideze și, în consecință, creșterea economică s-ar putea situa sub 3% în 2023. Perspectiva pozitivă este întregită și de faptul că se aștepta ca România să primească fonduri europene de aproximativ 3,5% din PIB anual în acest orizont de prognoză", au raportat analistii OTP Bank.

Până în prezent, inflația a continuat pe traiectoria ascendentă, atingând 13,8% în luna aprilie și 14,5% în mai. Datele din aprilie au fost o surpriză uriasă în comparație cu consensul general de 11-11,5%, iar acest lucru s-a datorat în mare parte creșterii cu 26% de la luna la luna a preturilor la energie pentru uz casnic, cauzată de noul plafon mai redus. Prin urmare, inflația din luna mai a fost, în mare, în conformitate cu consensul general și dinamica lunară a încetinit ușor, sugerând că inflația ar putea atinge în curând apogeul.

"În estimarea standard, inflația ar putea atinge vârful în luna iunie, la un nivel ușor sub 15%, însă în perioada ce va urma scăderea va fi lentă și ar trebui să ne pregătim să nu vedem rate de o singură cifră până în luna martie a anului viitor. Creșterile din energie și din zona alimentară se transferă acum la inflația de bază, unde costurile unitare ridicate ale forței de muncă cauzează probleme. În plus, putem anticipa o altă creștere a pretului energiei pentru uz casnic în luna aprilie a anului viitor, când va expira plafonul actual", subliniază sursa citată.

Pentru a atenua efectele, banca centrală continuă implementarea politicilor monetare și a intensificat creșterea ratei de bază la 75 bps în mai. La nivelul actual al ratei cheie, de 3,75%, aceasta este încă foarte mult în urma evoluțiilor inflației și a primei de risc pentru activele românești și este foarte probabil să fie majorată la 7,0% până la sfârșitul anului, în timp ce piața sugerează un nivel de 8-9%, mai arată analiza.

În tabloul macroeconomic extins, nivelul de ocupare a venit treptat după criza Covid, iar în ultimele luni ocuparea forței de muncă în companii a continuat să crească, deși somajul prezintă tendințe mixte. Salariile nominale au crescut cu aproximativ 11% în lunile martie-aprilie, ceea ce reprezintă o creștere semnificativă față de anul trecut. Cu toate acestea, în termeni reali, salariile au crescut puțin, chiar și cu creșterea nivelului salariilor nominale din ultimele luni. Acest aspect are efecte imediate în întreaga economie, începând de la cererea de împrumuturi și până la consolidarea fiscală. De exemplu, datele arată că emiterea de noi împrumuturi a încetinit în luna aprilie, dar a rămas la niveluri ridicate cu NFC-uri și împrumuturile ipotecare comparabile din punct de vedere istoric, subliniază analistii OTP Bank.

De asemenea, potrivit acestora, contul curent a fost afectat negativ de cresterea preturilor la energie, România fiind importator net de energie, chiar daca în termeni neti într-o masura mult mai redusa decât tarile vecine.

"România se afla sub procedura de deficit excesiv (PDE), iar Guvernul intentioneaza sa reduca de la 1 iulie cheltuielile bugetare cu 10%, cu exceptia investitiilor, a cheltuielilor salariale si sociale, desi nu este clar cum vor fi îndeplinite aceste obiective", subliniaza ei.

Având în vedere oprirea temporara a consolidarii fiscale si preturile ridicate la energie, deficitul de cont curent ar putea creste si mai mult în acest an. Acest indicator ar putea începe sa se modereze odata ce consolidarea fiscala va începe si preturile la energie se vor normaliza.

"Per ansamblu, credem ca procesul de consolidare fiscala se va relua în mod vizibil doar în 2023, când preturile la energie probabil s-ar putea modera si România va trebui sa se adapteze la regulile UE în temeiul PDE", puncteaza analistii citati.

OTP Bank România este subsidiara OTP Group, o banca universala cu o prezenta foarte buna în Europa Centrala si de Est, care ofera solutii financiare complete, fiind activa atât în segmentul retail, cât si corporate. În România, membrii Grupului OTP sunt: OTP Bank România, OTP Consulting, OTP Leasing, OTP Asset Management, OTP Factoring, OTP Advisors si Fundatia OTP Bank România.