

## UniCredit: Economia României ar putea reveni la nivelul de dinaintea pandemiei până la jumătatea anului 2022

**Economia României ar putea reveni la nivelul de dinaintea pandemiei până la jumătatea anului 2022, în urma unei creșteri a produsului intern brut (PIB) cu aproximativ 3,7% în 2021 și cu 5% în 2022, după o contractie de circa 5,5% în 2020, potrivit unui raport trimestrial de analiza macroeconomică și strategii ale UniCredit Bank.**

Potrivit sursei citate, consumul privat își va reveni începând din T2 2021, după ce rata somajului va atinge nivelul maxim în T1 2021. Investițiile vor fi dominate de cheltuielile cu infrastructura, susținute de intrări mai mari de fonduri europene, care ar putea acoperi deficitul de cont curent.

În raport se anticipează o scădere a deficitului bugetar până la 7% din PIB în 2021, respectiv 4% din PIB în 2022, menținând datoria publică sub nivelul de 50% din PIB până în 2022 și ratingul țării în categoria recomandată investițiilor. Anul acesta, cursul de schimb euro-leu s-ar putea muta în intervalul de tranzacționare 4,90-5,00.

"Coalitia de guvernare formată în urma alegerilor parlamentare din 6 decembrie 2020 include trei partide. Partidul National Liberal (PNL) este cel mai mare partid din coalitie, deși a pierdut alegerile în fața Partidului Social Democrat (PSD). Noul prim-ministru, Florin Cîțu, fost ministru de finanțe, este membru al PNL, iar USR-PLUS și Uniunea Democrată Maghiară din România (UDMR), parteneri în coalitie, au primit mandate de vice prim-miniștri; președinția Senatului a revenit, de asemenea, USR-PLUS. Este probabil ca această coalitie să se mentină cel puțin până în 2022. PNL și USR-PLUS nu își pot asuma riscul unor alegeri anticipate. Pe fondul gestionării deficitare a crizei medicale din 2020, popularitatea PNL ar putea scădea în continuare. În cazul în care ar fi organizate alegeri anticipate, ambele partide ar pierde teren în fața Alianței pentru Unirea Românilor (AUR), un partid de extrema dreapta care, în mod surprinzător, a devenit al patrulea partid ca mărime din Parlament. Prioritățile noului guvern sunt limitarea efectelor pandemiei și relansarea economică", se spune în document.

Economistii susțin că pentru a diminua presiunea resimțită de secțiile de anestezie și terapie intensivă (ATI) și pentru a fi posibilă o relaxare a restricțiilor, sunt necesare intensificarea testării și anchete epidemiologice mai eficiente. Ei menționează că este puțin probabil ca vaccinurile să ofere o rezolvare rapidă a crizei sanitare, în condițiile în care capacitățile și personalul disponibile pentru activitatea de vaccinare sunt insuficiente, iar populația este încă destul de reticentă. Pentru a încuraja imunizarea, comunicarea oficială trebuie să se îmbunătățească.

"Principalul risc este că relansarea economică să fie mai lentă decât anticipează autoritățile. În 2020, guvernul minoritar al PNL a implementat un pachet de sprijin financiar diversificat, de dimensiune medie în comparație cu țările vecine, însă multe măsuri au fost implementate cu întârziere din cauza ineficiențelor birocratice. Acest lucru s-a reflectat în faptul că România a avut în T3 2020 cea mai mică revenire dintre țările din Europa Centrală și de Est (ECE) care sunt membre ale Uniunii Europene (UE). Chiar dacă economia a evitat la limită o contractie în T4 2020, cu restricții limitate în pofida creșterii exponențiale a numărului de cazuri, lucrurile ar putea fi diferite în T1 2021 dacă rata de încărcare a secțiilor ATI va crește peste 90%", se spune în raport.

Conform documentului, în 2021, sprijinul anti-criză direct și indirect ar putea scădea la 3,1% din PIB de la aproximativ 5,7% din PIB în 2020. În pofida menținerii măsurilor de sprijin pentru somaj tehnic și pentru munca part-time, economistii anticipează o majorare a ratei somajului la peste 6% în 2021, cu un al doilea val de concedieri probabil în T1 2021. Acest lucru ar putea amâna revenirea consumului până în T2 2021. Cu toate acestea, intențiile de consum rămân la un nivel ridicat, iar acest

lucru se vede inclusiv în intenția consumatorilor de a accesa credite, așa cum este aceasta măsurată de bănci.

Astfel, consumul privat ar putea

reveni la nivelul la care se situa înaintea crizei până în T4 2021. Gradul ridicat de îndatorare ar putea limita spațiul rămas pentru acordarea de credite garantate către întreprinderi mici și mijlocii (IMM), care au atins un nivel de 1,7% din PIB. Este probabil ca granturile acordate cu întârziere să aibă un impact mai mare. Pe de altă parte, companiile cu cifra de afaceri de peste 20 de milioane de lei ar putea beneficia de o schemă de garantare de aproape 0,4% din PIB din partea statului.

"Cea mai mare problemă a companiilor românești este competitivitatea redusă, atât pe plan extern, cât și intern, în comparație cu companiile importatoare. Leul supraevaluat este doar parțial responsabil pentru acest lucru. Lipsa investițiilor din ultimii patru ani, determinată de modificările fiscale (în special pentru investitorii străini), a condus la scăderea productivității, a marjelor și a numărului angajaților din industrie, chiar și înainte de criza cauzată de COVID-19. Competitivitatea redusă a determinat o creștere a deficitului comercial în 2020. Acest lucru diferențiază România de celelalte țări din Europa Centrală și de Est care sunt membre ale Uniunii Europene, unde exporturile au scăzut mai puțin decât importurile. Anticipăm un reviriment limitat al producției industriale în 2021-2022 și acest lucru doar în cazul în care cererea pentru mașini și nave își va reveni. Reducerea graduală a numărului de angajați din industriile manufacturiere cu valoare adăugată mică și restricțiile care afectează sectorul HORECA ar putea amâna întoarcerea la nivelul de angajați de dinaintea crizei până în anul 2023 sau chiar mai târziu", se arată în raport.

Economistii susțin că o altă prioritate a guvernului sunt investițiile și că este foarte probabilă o majorare a cheltuielilor pentru infrastructură co-finanțată din fonduri europene. Transferuri întârziate din bugetul UE aferent perioadei de programare 2014-2020 și granturi aferente Planului european de redresare Next Generation EU (NGEU) așteptate începând din a doua jumătate a anului 2021 vor contribui la creșterea economică, fără a influența însă deficitul bugetar. Este probabil că deficitul bugetar să se reducă de la aproximativ 9,8% din PIB în 2020 până la aproximativ 7% din PIB în 2021, diminuarea urmând să continue spre 4% din PIB în 2022.

De asemenea, aceștia susțin că există posibilitatea ca deficitele să fie mai mici în 2021-2022 dacă economia își revine mai repede. Drept urmare, datoria publică ar putea rămâne puțin sub 50% din PIB în 2022, pentru ca ulterior să scadă și, astfel, să se mențină sub mediana datoriei publice a țărilor cu rating BBB. Ca atare, economistii anticipează că agențiile de rating vor păstra ratingul suveran al României în categoria recomandată investițiilor.

"Estimăm o creștere economică de 3,7% în 2021 și 5% în 2022, după o contracție de 5,5% în 2020. O revenire la nivelul dinaintea pandemiei este așteptată în prima jumătate a anului 2022. Evoluția slabă a exporturilor și a industriei manufacturiere, impulsul fiscal negativ din 2021 și contribuția limitată din partea creșterii creditării, în pofida condițiilor financiare mai laxă, vor împiedica un reviriment mai rapid. Evoluția modestă este probabilă în special în cazul creditelor de investiții acordate companiilor, deoarece reluarea cheltuielilor de capital este de așteptat să aibă loc doar după ce activitatea economică reîncepe să crească. În schimb, creditele acordate pentru cumpărarea de locuințe ar putea avea o evoluție mai bună, deoarece prețurile locuințelor s-au ajustat foarte puțin pe parcursul crizei sanitare. Locuințele rămân accesibile, iar programul de garantare Noua Casa va susține categorii diverse de clienți, prin stabilirea limitei maxime de preț la 140.000 de euro", se menționează în raport.

Dobânzile pe termen scurt ar putea scădea sub 1,50% dacă Banca Națională a României (BNR) va reduce dobânda de politică monetară la 1% și diferența dintre dobânzile ROBOR și dobânda de politică monetară va scădea sub nivelul de aproximativ 0,35 puncte procentuale din prezent. O politică fiscală mai restrictivă și încadrarea inflației în intervalul de variație țintit ar putea susține condițiile monetare laxă în 2021-2022. La fel ca în fiecare an, BNR ar putea permite pieței să majoreze intervalul de variație pentru cursul de schimb euro-leu în preajma ședinței de politică monetară din luna februarie pentru a reduce parțial supraaprecierea monedei naționale.

Potrivit documentului, un nou interval de variatie de 4,90-5,00 pentru cursul de schimb euro-leu ar putea fi aparat de banca centrala la ambele limite ale intervalului pentru a asigura stabilitatea cursului de schimb.

"Nu vedem riscuri pentru rezervele valutare, deoarece transferurile si creditele UE, alaturi de investitiile straine directe (ISD) pot acoperi deficitul contului curent, în timp ce valoarea emisiunilor de titluri de stat românești pe pietele internationale va depasi valoarea titlurilor ajunse la maturitate. În 2021, cel mai mare risc inflationist provine din liberalizarea pietei energiei electrice. În

luna martie, preturile pentru consumatorii casnici ar putea creste cu aproximativ 15% pentru contractele care nu au fost înnoite, respectiv în cazul consumatorilor care nu își exprima optiunea de a modifica distribuitorul si contractul. O crestere de cel puțin 10% ar putea cauza iesirea temporara a inflatiei din intervalul tintit", se mai spune în raport.