

## Cazacu, XTB: Cursul va ajunge la 4.99 RON/ EUR la finele lui 2021, cu spargerea nivelului simbolic de 5 RON/ EUR în primavara anului viitor

**Momentele de „schimbare a vitezei”, printr-o analogie cu mașinile cu transmisie manuala, sunt momente de ajustari, trepidații, incertitudini. Am avut parte în ultimele luni de un astfel de episod, prin recuplarea unor capacități ale economiei la o funcționare înalta (dar nu normala, perturbarile logistice și de alta natura continuând), și e posibil sa mai avem cel puțin o alta runda anul acesta. În încercarea de a regasi un echilibru relativ pentru un ritm ridicat, posibil peste potențial, companiile și salariații vor trebui sa ia decizii pentru o lume diferita de cea de dinainte de pandemie, arata analistul XTB România.**

Creșterea economica foarte ridicata e de înțeles într-un tablou mai larg: poate fi aceasta menținuta îndelungat, sau vine cu prețul unor debalansari poate mai puțin vizibile, dar care vor influența, în timp, traseul posibil al economiei? Dupa un avans de 5.7% în 2021, estimarile noastre vizeaza un salt de 5.1% în 2022 și unul de 4.5% în 2023. Privind spre deficitul bugetar, și spre cel comercial, la niveluri ridicate (chiar dinainte de pandemie), putem vorbi deschis despre o creștere a poverii datoriei publice, pe un trend care necesita atenție serioasa. Piețele par, deocamdata, destul de relaxate în aceasta privința, dar starea lor este, uneori, foarte schimbatoare.

Claudiu Cazacu explica: Stabilitatea cursului de schimb a însemnat o reușita notabila a perioadei pline de provocari din ultimul an și jumătate. În privința viitorului, sunt unele semne de întrebare. Vom avea presiunea unui deficit de cont curent în creștere, sau cel puțin aflat la niveluri ridicate? Se pare ca da. Deficitul de cont curent îl vedem la 5% anul acesta și 5.3% anul viitor. Anul trecut, la puțin sub 11 mld. EUR, a fost adâncit (cu 5.5% față de 2019) printr-o scadere mai redusa a importurilor față de exporturi. Diferența de ritm reflecta, de fapt, un trend care genereaza preocupare. În estimarea pentru anul viitor, exporturile cresc într-un ritm mai lent decât importurile (diferența de 2 puncte procentuale), și aceasta este o problema ce trebuie privita cu seriozitate, mai ales în perspectiva îndelungata.

Pe de alta parte, sunt de așteptat intrari consistente de fonduri europene, accelerate, pe masura ce ar fi disponibile și resursele din PNRR, în creștere de la aproape 4 mld. EUR în 2021 la 6.3 mld în 2022 și 7.9 mld. EUR în 2023. De asemenea, estimam și o oarecare revigorare a remiterilor celor care lucreaza în strainatate. Acestea vor liniști tendința ascendentă a EUR-RON, diminuând viteza de depreciere a leului. Pe termen lung va fi esențial sa utilizam cât mai eficient resursele puse la dispoziție într-o conjunctura ieșita din comun, pentru ca altfel am pregati terenul, de fapt, pentru dezechilibre și mai mari, subliniaza analiza XTB.

În aceste condiții, armonizând probabilitățile unor scenarii diferite, luam în considerare ipoteza unui curs EUR-RON de 4.99 RON la finele acestui an, cu spargerea nivelului simbolic de 5 în primavara anului viitor. În raport cu dolarul american, trendul leului este de asemenea vazut descendent. USD-RON ar putea atinge 4.20 în decembrie, și 4.30 în martie anul viitor, potrivit unor previziuni implicite referitoare la mișcarea EUR-USD. Fața de aceste estimari, pentru ambele perechi ale leului, riscurile sunt ușor asimetrice în sens ascendent, se mai arata în analiza XTB România.