

## BNR se asteapta la o încetinire a activitatii economice în majoritatea sectoarelor economiei în T III si IV, cu exceptia celui agricol

### **Banca Nationala a României se asteapta pentru trimestrele III si IV la o încetinire a activitatii economice în majoritatea sectoarelor economiei, cu exceptia celui agricol, conform Raportului asupra inflatiei din noiembrie.**

"În trimestrul II al anului 2021, activitatea economica a înregistrat o crestere trimestriala de 1,9%, usor peste prognoza pe termen scurt formulata în cadrul Raportului precedent. În structura, a surprins contributia negativa a consumului, ce ar putea fi asociata sectorului agricol, pe fondul amânării perioadei de recoltare. Totodata, trebuie reamintite dificultatile de culegere a datelor statistice în contextul pandemic, care implica si posibile revizuri viitoare ale seturilor de date. Formarea bruta de capital fix a avut o contributie pozitiva solida, în principal pe seama echipamentelor IT&C (continuarea procesului de digitalizare), în timp ce exportul net a avut o contributie negativa relativ diminuată fata de trimestrele precedente, ocazionata de frânarea importurilor (atribuita tuturor categoriilor majore de bunuri, cu exceptia celor de consum). Comparativ cu prima jumătate a anului 2021, pentru trimestrele III si IV este preconizata o încetinire a activitatii economice în majoritatea sectoarelor economiei, cu exceptia celui agricol. Pe fondul conditiilor climaterice prielnice, productia agricola vegetala este evaluata a avea o contributie considerabila asupra dinamicilor trimestriale ale PIB în a doua jumătate a anului, cel mai mare impact fiind preconizat a fi localizat în III. Totodata, cresterea preturilor bunurilor energetice ar putea reprezenta, prin canalul majorarii costurilor de productie ale companiilor si în conditiile dificultatii de substitutie a acestor factori de productie, un determinant al încetinerii activitatii economice fata de prima jumătate a anului", se spune în Raport.

Conform sursei citate, activitatea economica, în special segmentele HoReCa si cele ale activitatilor cultural-recreative, este evaluata a fi beneficiat, în primele doua luni ale trimestrului III, de relaxarea unui numar important de restrictii de mobilitate, pe fondul ameliorarii situatiei medicale. Tot în acest context, se remarca si un nivel înalt al încrederii agentilor economici în lunile iulie si august, indicatorul ESI calculat de DG ECFIN aferent României înregistrând printre cele mai ridicate valori de la debutul pandemiei. În schimb, semnale nefavorabile provin din partea dinamicii productiei industriale si a sectorului constructii, pe fondul persistentei sincopelor în lanturile de aprovizionare (în contextul crizei microcipurilor si al continuarii cresterii globale a preturilor materiilor prime), evaluate a avea un caracter mai persistent decât s-a anticipat initial.

În ceea ce priveste situatia medicala, pe fondul nivelului redus de vaccinare al populatiei, BNR mentioneaza ca în prima luna a trimestrului IV s-a observat o înrautatare fara precedent a crizei sanitare (în luna octombrie, numarul infectarilor s-a aflat pe o panta ascendenta, depasind cu mult maximele precedentelor valori pandemice), afectând încrederea agentilor economici. În acest context, pe lângă introducerea graduala a unor restrictii de mobilitate locale, corelate cu gradul de infectare, la sfârșitul lunii octombrie au fost adoptate si restrictii la nivel national. Desi riscurile la adresa activitatii economice interne sunt apreciate a fi predominant descendente, factori cu potential de a atenua evolutiile nefavorabile ar putea fi legati de: prelungirea pâna la sfârșitul anului a schemelor de ajutor de stat, de exemplu, cele privind decontarea somajului tehnic si continuarea permiterii accesului populatiei la activitatile neesentiale, conditionat de detinerea unui certificat verde (ce a generat, recent, si o crestere a interesului populatiei pentru vaccinare).

În plus, exporturile sunt preconizate a beneficia de peurma redresarii activitatii principalilor parteneri comerciali din zona euro, pe fondul unei mai bune mentineri sub control a situatiei sanitare în statele respective.

Conform BNR, dupa contractia de anul trecut, PIB real este proiectat a înregistra în 2021 o dinamica medie anuala

substantial superioara în termeni absoluti, inclusiv pe seama unui efect de baza favorabil (asociat revigorarii alerte din ultimele doua trimestre ale anului trecut). Ulterior, ritmurile anuale prognozate, desi mai atenuate, ramân robuste, în apropierea celor ale PIB potential. Fata de Raportul din august, excluzând contributiaexceptionala a agriculturii de anul acesta, proiectia a fost revizuita în sens descendent atât pentru anul curent, cât si pentru cel urmator.

Institutia precizeaza ca noua traiectorie înglobeaza: efectele încetinirii, mai pregnante decât estimarea anterioara, a activitatii economice în ultimele doua trimestre ale anului curent si impactul contractionist, anticipat apersista cel putin o perioada de timp, din partea preturilor energetice.

Comparativ cu runda precedenta, impactul cumulat al absorbtiei fondurilor europene prin programul "Next Generation EU" a fost revizuit în sens ascendent pe termen mediu, în conditiile informatiilor actualizate privind un continut investitional mai ridicat al alocarilor de fonduri. Un factor favorizant al dinamicii PIB intern este si profilul mai favorabil al redresarii în ansamblu a economiilor partenerilor externi.

În structura, cresterea medie anuala a PIB este imprimata de cea a consumului gospodariilor populatiei, la care se adauga contributia solida a formarii brute de capital fix. Aportul exporturilor nete reale este proiectat a ramâne negativ, cu valori accentuate în 2021 (comparativ cu anul anterior), iar ulterior în atenuare. Pentru anul curent, contributia proiectata a varietii stocurilor la dinamica medie anuala a PIB este foarte ridicata.

Pe parcursul anului 2021, BNR mentioneaza ca se anticipeaza o revigorare notabila a dinamicii PIB potential (evaluare ce surprinde si importante efecte de baza, în contextul disiparii socurilor adverse induse de criza pandemica). Traiectoria va continua apoi cu ritmuri anuale robuste (similare celor din Raportul precedent), având contributii consistente preponderent din partea capitalului si a productivitatii totale a factorilor - TFP. Acumularea stocului de capital este atribuita rezilientei fluxurilor de investitii. În privinta acestora ar trebui remarcate continuarea avansului cheltuielilor din domeniul IT&C (software si echipamente), pe parcursul anului curent, precum si perspectivele favorabile, inclusiv pe termen mai lung, asociate utilizarii fondurilor europene din multiple surse.

"Totusi, quantumul resurselor disponibile pentru investitii ar putea fiafectat de cresterile substantiale ale preturilor bunurilor energetice. Aportul fortei de munca, proiectat în recuperare începând cu 2021, reflecta tendintele favorabile ale ratei de activitate si ale numarului mediu de ore lucrate pe angajat. Pe termen mai lung, în sens opus actioneaza evolutiile demografice nefavorabile din România, cu un ritm de diminuare a populatiei în vârsta de munca preconizat a fi destul de alert. Dinamica trendului TFP reflecta câstiguri importante de eficienta, sustinute prin accelerarea procesului de digitalizare si dezvoltarea unor tehnologii inovatoare în majoritatea sectoarelor economiei, ca raspuns la conditiile crizei pandemice. De subliniat este si faptul ca socul pandemic a afectat diferentiat diversele sectoare, dificultatile cele mai mari fiind localizate în domeniul HoReCa, iar continuarea acestor evolutii eterogene ar implica modificari persistente în structura economiei, prin realocarea sectoriala a factorilor de productie. Nu în cele din urma, pe termen mediu si lung, dinamica trendului TFP ramâne afectata de persistenta diverselor deficiente structurale ale economiei, vizibile si anterior declansarii crizei", se mai spune în Raport.