

## România se confrunta cu încetinirea creșterii economice, iar inflația intra în declin (analiza OTP)

### **Creșterea economiei românești va încetini în primul semestru al anului, în urma reducerii cheltuielilor gospodăriilor, a reducerii investițiilor estimate și a comprimării ratei de creștere a exporturilor, susțin analiștii OTP Bank.**

Conform sursei citate, tendința se înscrie pe aceeași linie cu recente problemele din sectorul bancar global, care indică riscuri de scădere a activității economice.

"Chiar dacă va încetini în primele șase luni, creșterea PIB-ului are perspective solide de redresare ulterioară și va ajunge la 2,8% la finalul anului. La acest rezultat va contribui faptul că inflația intra pe o pantă de declin, în urma relaxării efectelor de bază și a slăbirii presiunilor preturilor, pentru a atinge pragul de 6,5% la final de an. În aceeași măsură, ratele dobânzilor vor rămâne stabile, după ce BNR a oprit ciclul de majorare a ratei de referință, care ar putea rămâne la nivelul actual până la jumătatea anului", arată analiza.

Performanța recuperării economice a anului trecut, când România a consemnat o creștere de 4,9%, a marcat și schimbări structurale din perspectiva contribuțiilor sectoriale în formarea PIB. Astfel, dacă anul trecut creșterea, mai ales cea din trimestrul patru, a fost alimentată de sectorul construcțiilor și o scădere mai mică decât cea așteptată pentru agricultură, în 2023 este așteptat ca aportul construcțiilor să se comprime, în timp ce retailul va rămâne la un nivel stabil, iar serviciile și industria vor marca creșteri ușoare.

"Explicația încetinerii creșterii vine din economia reală, unde consumul privat, al gospodăriilor, se va diminua în directă relație cu puterea de cumpărare și nivelul salariilor reale. În același timp, nivelul tarifelor pentru energie s-a stabilizat după ajustarea cererii și a consumului la nivel european, conjugate cu efectele unei ierni mai blânde, și pare că situația gravă din urmă cu doar câteva luni a trecut. O nouă apreciere a preturilor la energie ar putea avea loc în ultima parte a anului, când înainte de debutul iernii vor fi constituite cea mai mare parte a rezervelor de gaze", au raportat analiștii OTP Bank.

În primele luni ale acestui an, nivelul inflației a fost încă sub efectele trimestrului patru din 2022, ceea ce a și motivat evoluția atipică din luna februarie, când nivelul a urcat ușor, la 15,5% comparativ cu luna ianuarie, explicația regăsindu-se în inflația de bază, încă în creștere. Pentru moment tendința generală estimată se pastrează, pe măsură ce poziționarea preturilor bunurilor scade, iar cea pentru servicii urmează aceeași direcție, chiar dacă cu un ritm mai redus.

"Analizând modelul de formare a inflației și componentele sale cheie, ne putem aștepta ca efectul preturilor pentru combustibili să se estompeze încă din primul trimestru al anului, urmând ca în T2 să vedem o pondere tot mai mică a preturilor la energie în inflația lunară. Prognozele arată că proporția preturilor serviciilor va rămâne relativ constantă pe parcursul anului, în schimb tendința sugerează că impactul preturilor alimentelor se va reduce treptat, mai ales din al doilea semestru. Prin urmare, un declin rapid al inflației este estimat din luna aprilie", mai arată analiza.

În acest context, Banca Centrală a operat la începutul anului ultima majorare, de 0,25% a ratei de referință, încheind astfel ciclul de creștere din ultimul an, menit să tina sub control avântul inflationist.

"Piata se așteaptă ca acest nivel de politică monetară să nu fie depășit, ci chiar redus, ciclul de oprire a majorării ratelor fiind sugerat și de curba generală a randamentelor", precizează analiștii OTP.

În tabloul macroeconomic extins, ocuparea fortei de munca a ramas la un nivel stabil, cu o rata de angajare mai buna decât alte economii europene si un nivel al somajului de 5,6%, sub media europeana. Nivelul salarizarii este în crestere, însa pe masura ce salariile reale au încetat scaderea, piata muncii devine vulnerabila, cu un deficit semnificativ pentru forta de munca.

"Reactia pietei se decanteaza si în volumul de noi credite emise la nivel national, iar pâna la reglarea echilibrului dintre salariile reale si puterea de cumparare, vom vedea un volum mai redus al cererii pe segmentul de retail, dar mai ales cel ipotecar. În zona companiilor situatia difera, iar încrederea mediului de afaceri genereaza un volum mai mare de creditare, precum si de investitii straine, care compenseaza la rândul lor marginal balanta deficitului", mai arata analiza.

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.