

Buletin Macroeconomic Special

I. Produsul Intern Brut – încetinire semnificativă în 2024

II. Inflația – temperare ușoară în ianuarie a.c. ajutată de un efect de bază favorabil

I. Datele semnal arată că produsul intern brut a pierdut viteză în ultimul trimestru din 2024, avansul anual coborând la +0,9%, de la +1,2% în trimestrul anterior. În aceste condiții, creșterea economică în 2024 a scăzut la +0,9%, de la 2,4% în 2023.

Până la momentul publicării structurii detaliate a creșterii PIB pentru ultimul trimestru al anului trecut și pe tot anul 2024, putem anticipa câteva tendințe pe baza interpretării indicatorilor cu frecvență ridicată publicați lunar de Institutul Național de Statistică, indicatori care acoperă 75% din produsul intern brut.

Activitatea de comerț, în principal cel cu amănuntul și apoi cel auto, a avut o evoluție pozitivă, în trimestrul al IV-lea. Orientarea gospodăriilor spre achiziționarea de bunuri de folosință îndelungată și de uz curent, inclusiv dotare și întreținere a locuințelor și creșterea rapidă a creditul de consum pe fondul consolidării veniturilor a susținut activitatea de comerț în ultimul trimestru din 2024, ca de altfel la nivelul întregului an.

Industria pare să fi avut în trimestrul al IV-lea din 2024 o performanță mai bună, iar aceasta s-a datorat sectorului prelucrător susținut în bună măsură de producția bunurilor de capital și de folosință îndelungată. Din păcate, avansul din ultimul trimestru nu a fost suficient pentru ca industria să reintre în teritoriu pozitiv la nivelul întregului an, mai ales că industria extractivă și producția de energie au continuat să dezamăgească.

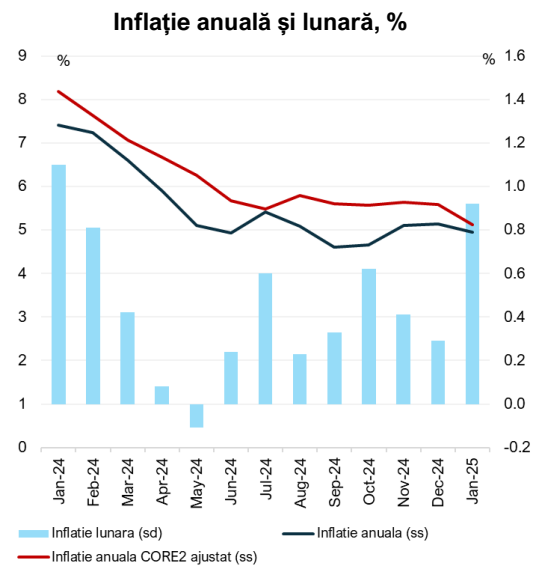
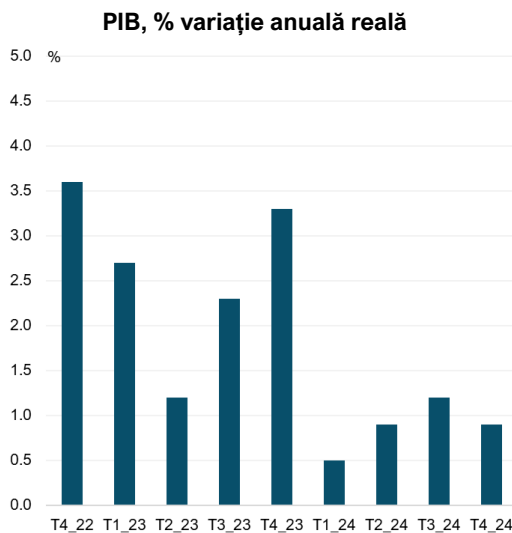
Celelalte semnalele primite din economie au fost slabe. Pe baza datelor din lunile octombrie și noiembrie, construcțiile par să fi încheiat trimestrul al IV-lea, și chiar întregul an, în scădere, iar segmentul serviciilor destinate companiilor a continuat să scadă per ansamblu, anulând evoluția ceva mai bună a serviciilor prestate în special populației, cu precădere în zona hotelurilor, a serviciilor recreative și jocurilor de noroc, precum și a altor servicii. În același timp, agricultura a continuat, destul de probabil, să furnizeze o contribuție negativă la avansul economic în ultimul trimestru, iar aceasta cu siguranță a frânat autoconsumul și implicit avansul consumul privat.

Pentru anul 2025, vedem încă posibilă o creștere economică de 1,6%, în condițiile unui efect de bază favorabil prin comparație cu anul 2024 când s-a înregistrat o creștere economică modestă, a reluării susținute a investițiilor pe baza atragerii de fonduri europene dar și a unei inerții pozitive a consumului gospodăriilor ca urmare a creșterii veniturilor mult peste inflație în anul anterior. Rămâne însă incertitudinea cu privire la un eventual impact al consolidării fiscale asupra creșterii economice, într-un context în care evoluțiile interne și internaționale ar putea obliga guvernul să implementeze un set de măsuri fiscale în scopul apropiării deficitului bugetar de ținta ambițioasă de 7% din PIB în 2025.

II. Scăderea ușoară a inflației anuale în ianuarie a.c. până la 5% (5,1% în decembrie 2024) s-a datorat în totalitate unui efect de bază favorabil, în condițiile în care inflația lunară de peste 0,9% a fost cea mai mare din ultimele douăsprezece luni. Creșterile lunare ale prețurilor la alimente, produse nealimentare și servicii au fost la maximum a cel puțin 1 an, iar aceasta arată că presiunile inflaționiste își fac simțită din plin prezența.

Scumpirile lunare în ianuarie au fost în general ample, pe lângă cele la alimente, cele mai mari creșteri de prețuri fiind observate la energie electrică, gaze, combustibili, mobilă, medicamente, apă și canal, transporturi sau servicii poștale. O veste ceva mai bună a fost că inflația anuală CORE2¹ ajustat a încetinit la 5,1% în ianuarie a.c. după o serie de patru luni consecutive când a stat la circa 5,6%.

Continuăm să anticipăm că inflația va fluctua pe parcursul anului 2025 peste marginea superioară de 3,5% a intervalului țintă de inflație a BNR (2,5%±1pp). Riscurile la adresa inflației se mențin ridicate pentru perioada următoare, iar acestea derivă în general din evoluția prețurilor la energie, procesul de consolidare fiscală și efectul creșterilor salariale și de pensii din 2024 în special în prima parte a acestui an, în condițiile unei oferte reduse. Vedem o prima fereastră de oportunitate pentru reducerea dobânzii de către banca centrală abia în partea a doua acestui an, însă aceasta va depinde de impactul măsurilor de consolidare fiscală asupra inflației, precum și de amploarea presiunilor de depreciere a leului.



Sursa: INS, Libra Cercetare piață

Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și
Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire. Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătura cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătura cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediat oferte publice în legătura cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse, Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Incluziunea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora. Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor, Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.