

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

19 noiembrie 2024

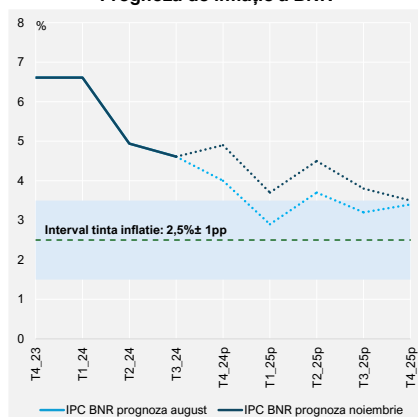
Precauție crescută pe fondul accelerării inflației pe final de an



BNR a menținut dobânda cheie la 6,50% în noiembrie și ...

- ... a majorat prognoza de inflație la 4,9% pentru decembrie 2024 de la 4% anterior, anticipează o fluctuație mai mare a inflației în prima jumătate a anului viitor și estimează inflația la 3,5% în decembrie 2025.
- ... se așteaptă ca viitorul guvern să vină cu un program de consolidare bugetară coerent care să beneficieze de un sprijin politic larg, acesta fiind necesar pentru calibrarea politicii fiscale în perioada care urmează.
- ... crede că supraevaluarea leului (<5%) nu explică creșterea deficitului extern, iar stabilitatea cursului a atenuat presiunea prețurilor de import.
- ... semnalează că decorelarea dintre creșterea salariilor și productivitatea muncii alimentează inflația.
- ... avertizează că nivelul ridicat al deficitelor gemene determină menținerea la un nivel ridicat a primelor de risc pentru România.
- ... vede posibilă reducerea dobânzii de politică monetară, dacă inflația scade în mod sustenabil în anul 2025.

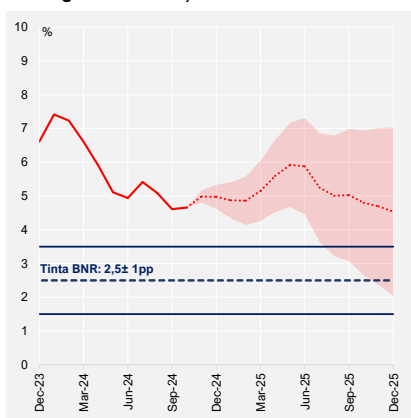
Prognoza de inflație a BNR



Inflația accelerează pe final de an

- Rata inflației a crescut la 4,7% în octombrie (4,6% în septembrie), prețurile alimentelor fiind cele care au creat în principal o presiune ascendentă, la care s-au adăugat în subsidiar cele la combustibili și tutun.
- Energia și în general produsele nealimentare altele decât combustibilii și tutunul, la care se adaugă serviciile au avut un rol atenuator, limitând avansul anual al prețurilor de consum în octombrie.
- Totuși, dinamica anuală descendentă a prețurilor bunurilor nealimentare și serviciilor s-a temperat vizibil, iar rolul acestora de "calmare" a inflației s-ar putea reduce în perioada următoare. Unele prețuri dau deja semne de "nervozitate": "chiriile", "igienă & cosmetică", "uleiul comestibil", "produsele lactate", "îmbrăcăminte", "încălțăminte".
- În anul 2025, riscurile la adresa prețurilor de consum ar putea fi mai degrabă pro-inflaționiste induse de consolidarea fiscală, ridicarea plafonului de preț la energie, extinderea taxei pe cifra de afaceri pentru companiile din energie, petrol și gaze, majorări suplimentare de accize. Politica monetară va fi contra-ciclică, scăderile de dobândă depinzând de reducerea sustenabilă a inflației și de evoluția procesului de consolidare bugetară.

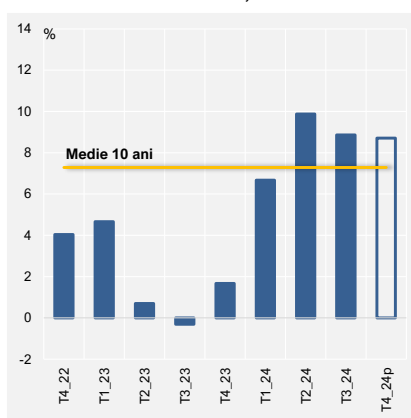
Prognoza de inflație a Libra Internet Bank



Comerțul cu amănuntul – un nou trimestru cu performanță bună

- Vânzările cu amănuntul au încheiat în forță cel de-al III-lea trimestru din an, cu un avans anual de peste 10% în septembrie și cu o medie trimestrială de aproape 9% în termeni reali.
- Consolidarea veniturilor gospodăriilor, dinamica ridicată a creditului de consum și prețuri mai atractive în special în zona bunurilor de folosință îndelungată au susținut vânzările de bunuri nealimentare care au accelerat anual la peste 15% în trimestrul al III-lea, de la 13,8% în aprilie-iunie a.c.
- Încrederea în consum a populației se menține la cote destul de înalte în trimestrul al IV-lea, iar managerii din comerțul cu produse nealimentare se așteaptă la o creștere a cererii în ultimele trei luni din an, cel mai probabil impulsionați și de rezultatele pozitive obținute.

Vânzări cu amănuntul, % var. anuală



Surse: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

Economia se căznește să crească

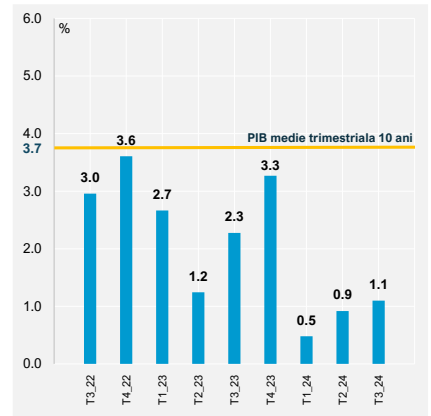


PIB – creștere anuală modestă în trimestrul al III-lea



- **Datele semnal arată că PIB a crescut anual cu 1,1% în trimestrul al III-lea**, avansul cumulată la nivelul primelor nouă luni fiind de **0,9% față de perioada similară din 2023**. Structura creșterii va fi disponibilă în 12 decembrie 2024.
- **Activitatea de comerț a avut o evoluție pozitivă, sugerând o dinamică favorabilă a consumului gospodăriilor.**
- **Creșterea anuală a deficitului comercial a pierdut ceva din intensitate în lunile iulie-septembrie**, cu posibil efect de atenuare a impactului negativ asupra formării PIB comparativ cu trimestrul al II-lea.
- **Industria a încheiat trimestrul în scădere, construcțiile sunt afectate de contracția segmentului rezidențial, iar serviciile au pierdut teren** în lunile iulie și august, pe seama celor prestate companiilor.
- **Seceta din agricultură a afectat producțiile de legume, porumb, floarea soarelui**, impactul asupra producției din România fiind mai sever decât cel din alte țări europene.
- **Ne menținem prognoza de creștere economică la 1,2% pentru 2024**, însă menționăm că riscurile la adresa acesteia sunt orientate în jos.

PIB, variație anuală reală (date semnal)

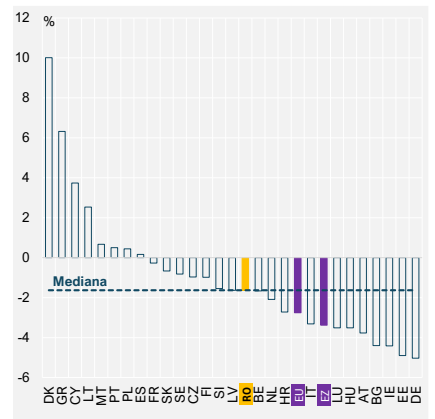


Producția industrială – al 8-lea trimestru consecutiv de declin



- **Producția industrială și-a adâncit reculul anual la -2,5% în perioada iulie-septembrie**, de la -1% în trimestrul al II-lea. În primele nouă luni, producția a scăzut anual cu 2,2%.
- Sectorul prelucrător nu reușește să se stabilizeze, **producțiile de bunuri de capital, intermediare și chiar a celor de uz curent amplificându-și scăderea anuală în trimestrul al III-lea**. Fabricarea de bunuri de folosință îndelungată și-a temperat avansul anual.
- **Față de primele nouă luni din 2023, declinul industriei prelucrătoare s-a mai calmat în acest an** (-1,9% față de -4,6%) și chiar dacă numărul activităților cu creștere în 2024 este net superior celui de anul trecut, ponderea acestora în total sector prelucrător este de doar 39%.
- **Managerii din industria prelucrătoare se așteaptă la o stagnare a cererii în trimestrul al IV-lea**. Industriile cu șanse mai bune de a încheia anul pe plus sunt: "alimentară", "tutun", "prelucrare lemn" (exclusiv mobilă), "produse din hârtie", "chimică", "construcții metalice", și "alte mijloace de transport".

Producția industrială pe țări din UE, % variație anuală, medie 9 luni



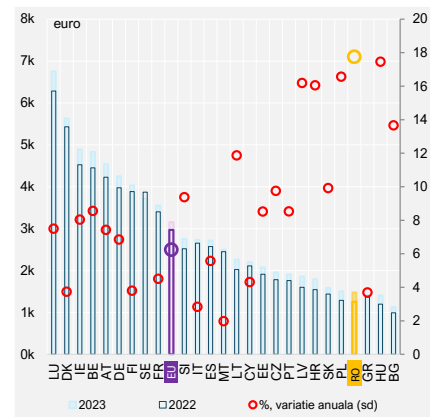
Notă: serie de date ajustate calendaristic

Salariul mediu net real crește, nu însă și în agricultură



- **Câștigul salarial mediu net a urcat la 5.228 lei în septembrie, corespunzând unei creșteri medii anuale de 14,3%**. Avansul mediu anual al salariului net a fost cu aproape 8 puncte procentuale peste inflația medie din septembrie, puterea de cumpărare continuând să se întărească.
- Dintre cele cinci ramuri principale, **agricultura tinde să piardă putere de cumpărare, dinamica anuală a salariului mediu net real intrând în teritoriul negativ începând din luna iunie a.c.**
- **Toate celelalte ramuri afișează creșteri ale salariului real, cele mai mari fiind în comerț și servicii**, cu mențiunea că salariul mediu net nominal în comerț este al doilea cel mai mic după cel din agricultură.
- **Per ansamblu, trendul anual al salariilor încetinește foarte ușor și, cel mai probabil, va încheia anul 2024 cu o creștere de 13,5-14%**. România a raportat cea mai mare dinamică a salariilor brute cu normă întreagă din UE în anul 2023 (+18%) față de cel anterior, însă s-a clasat pe locul al 4-lea din coada clasamentului la mărimea salariului brut.

Salarii brute normă întreagă pe țări UE 2023 - 2022



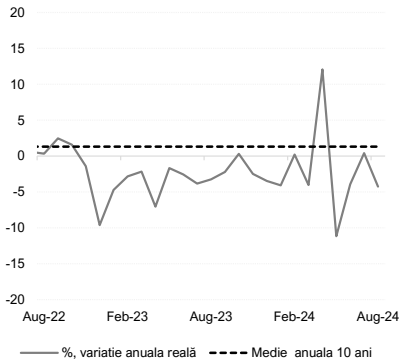
Surse: INS, Eurostat, Libra Cercetare piață

Prognoze economice

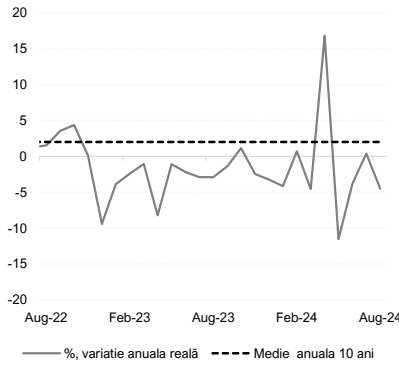
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	224	220	242	284	325	353	379
PIB, % variație reală	6.0	3.9	-3.7	5.7	4.1	2.1	1.2	1.6
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.9	4.5	2.5
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	12.0	7.4	6.0
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	7.0	3.0
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.0	0.0
Salariul mediu net lunar, lei	2,696	3,099	3,307	3,543	3,974	4,584	5,214	5,579
Rata medie a șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.3	5.4
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.0	4.5
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	5.1
Balanță comercială, % PIB	-7.3	-7.7	-8.3	-9.8	-12.0	-9.2	-9.6	-9.5
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-4.9	-7.2	-9.2	-7.2	-8.2	-8.1
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.5	2.0	1.6	1.6
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.3	-7.2	-6.3	-6.6	-8.2	-7.7
Datorie publică, % PIB	34.4	35.1	46.7	48.5	47.5	48.8	52.7	56.6
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.98	5.01
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.98	5.00
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.50	6.00
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.3
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.6	5.3
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.8	5.5
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.4	5.9
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	6.2

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

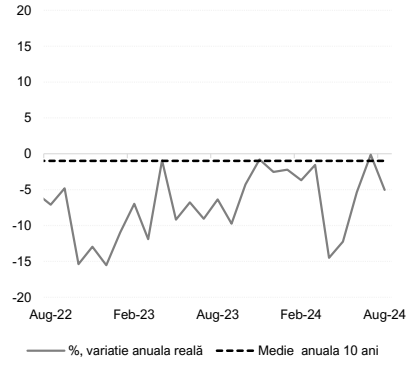
Productia industrială



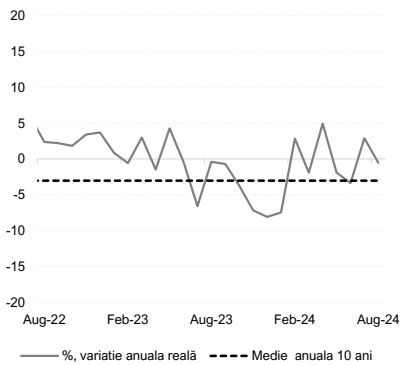
Prelucrătoare



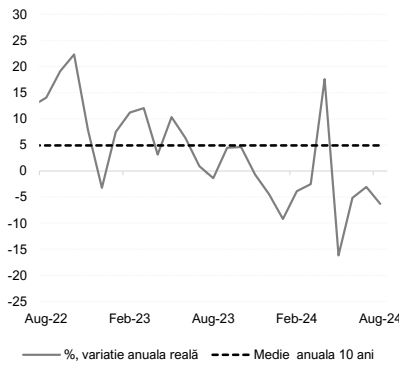
Energie



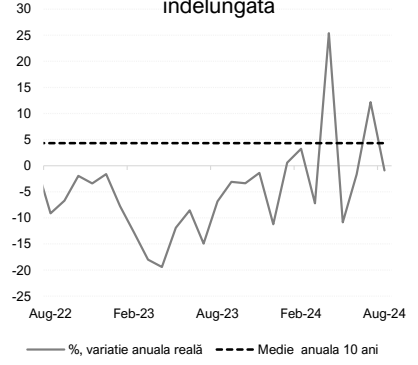
Extractivă



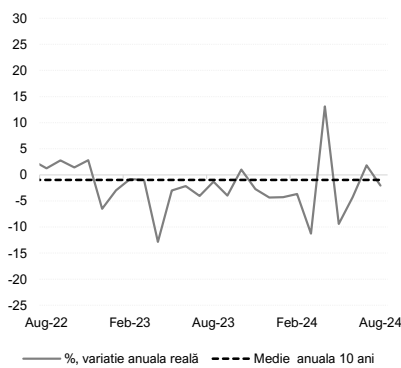
Productie bunuri capital



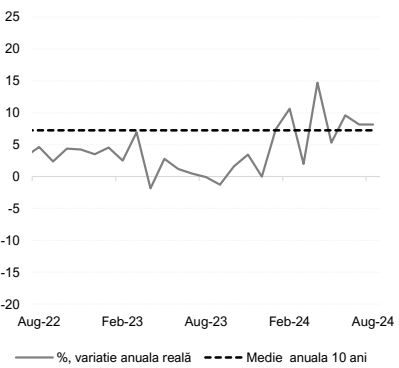
Productie bunuri folosinta indelungata



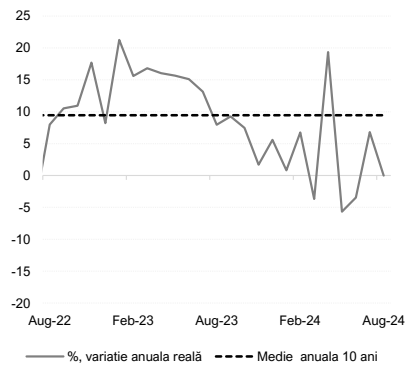
Productie bunuri uz curent



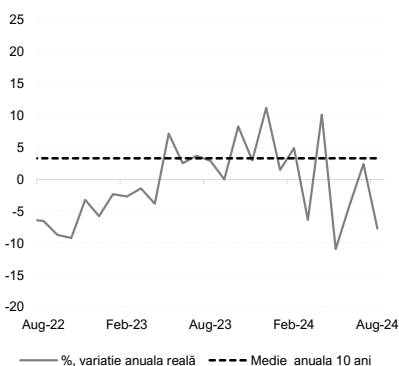
Comert cu amanuntul



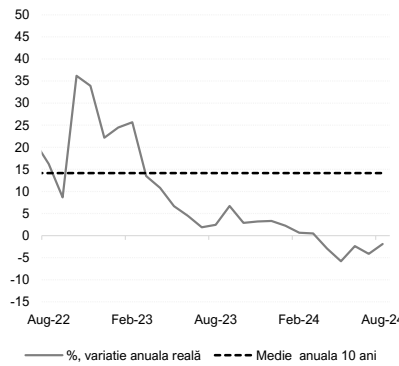
Comert autovehicule



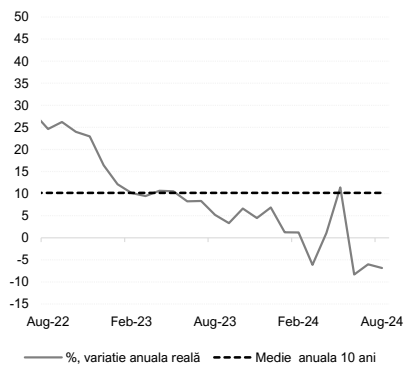
Comert cu ridicata



Servicii prestate populatiei

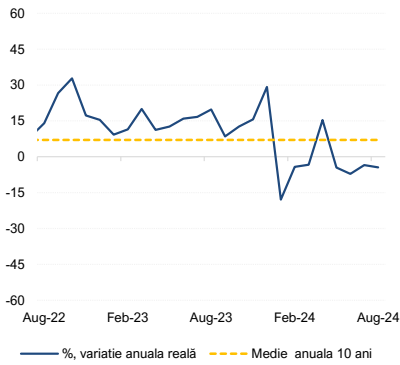


Servicii prestate intreprinderilor

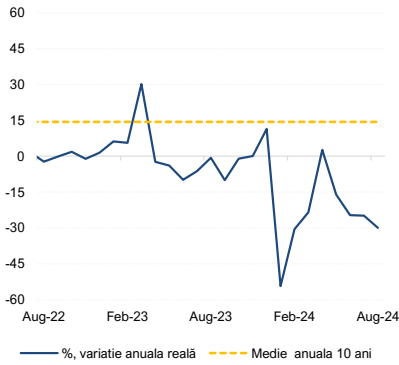


Sectorul construcțiilor

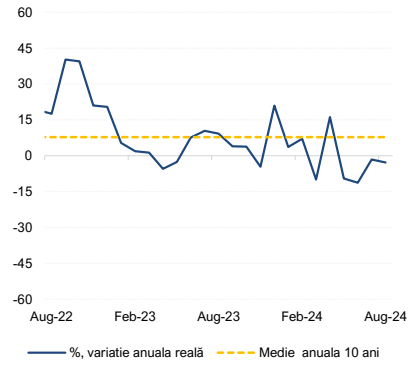
Construcții



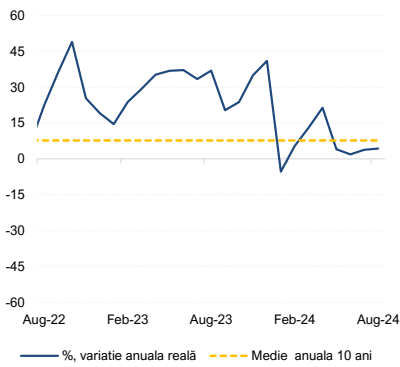
Cladiri rezidentiale



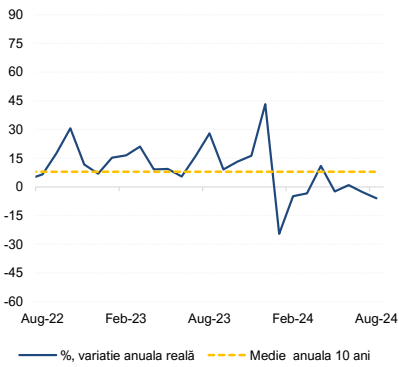
Cladiri nerezidentiale



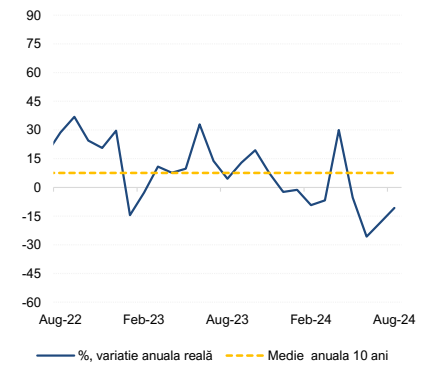
Construcții ingineresti



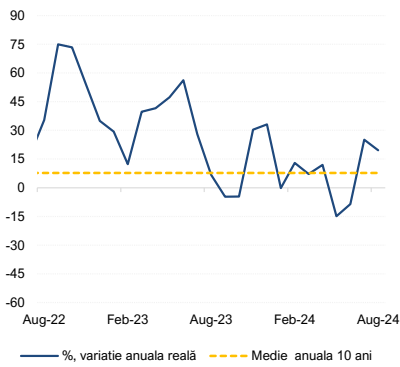
Construcții noi



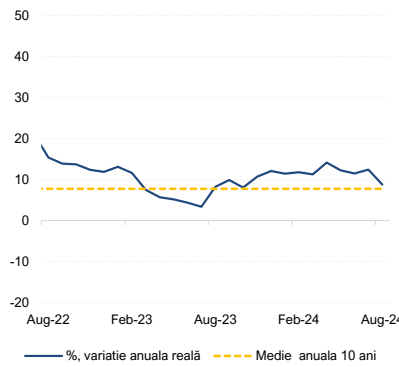
Reparații curente



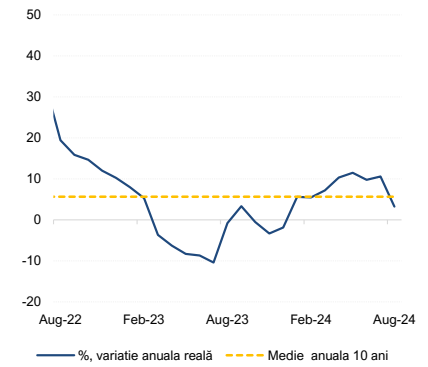
Reparații capitale



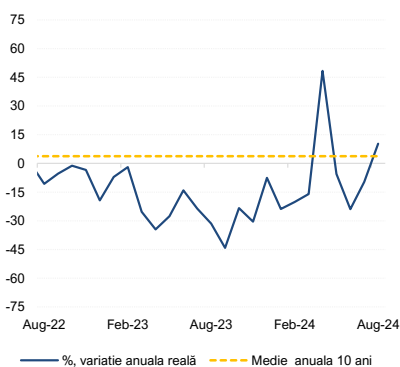
Indice cost construcții



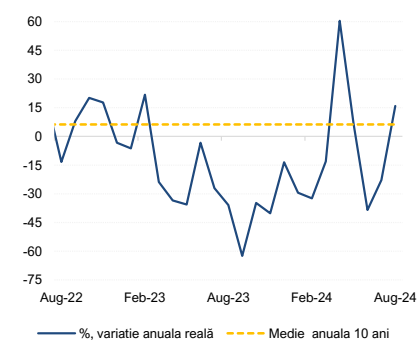
Indice cost materiale



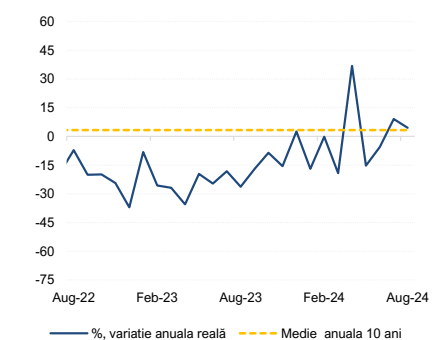
Autorizații suprafețe rezidențial



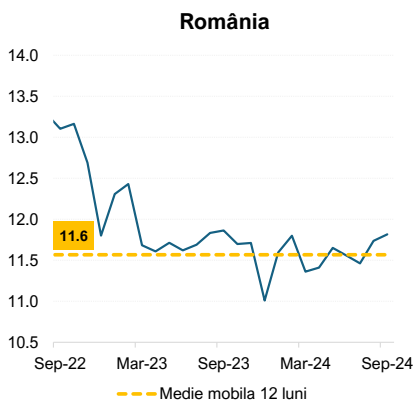
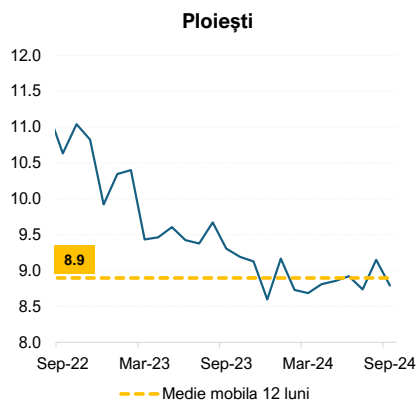
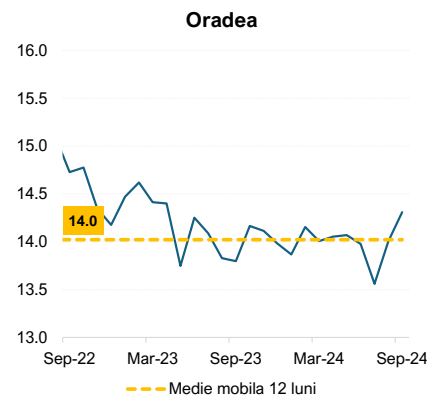
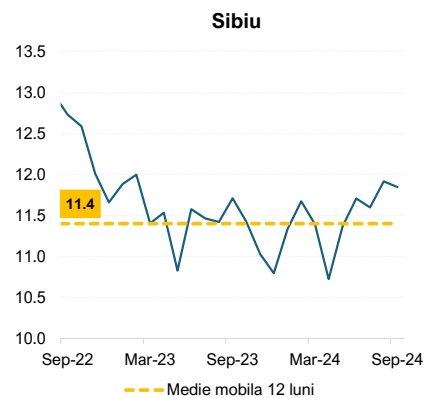
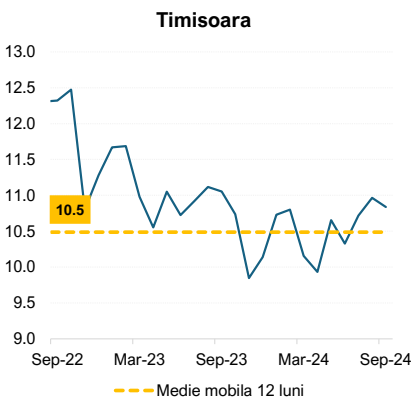
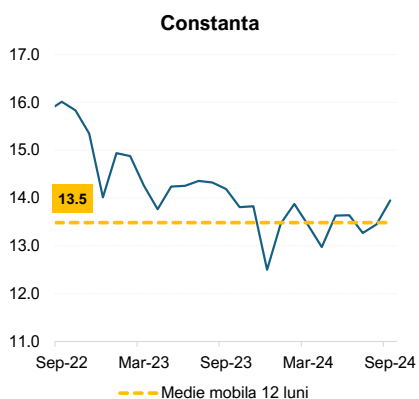
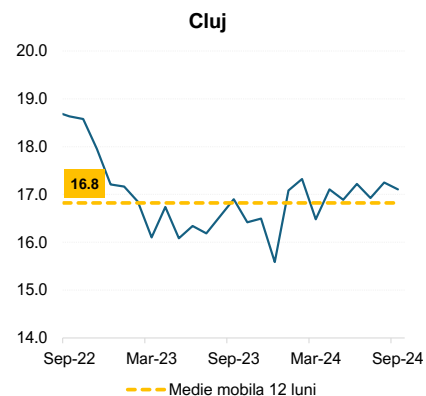
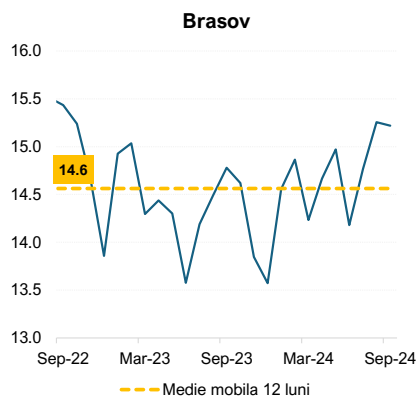
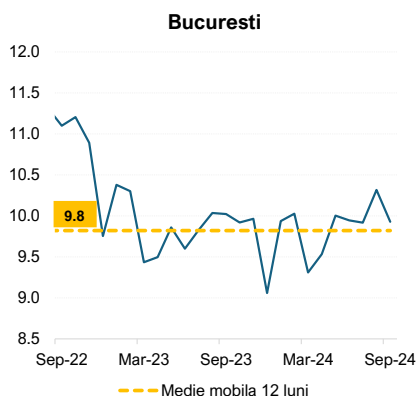
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe rezidențial rural



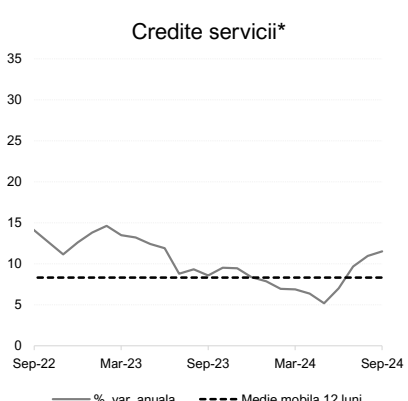
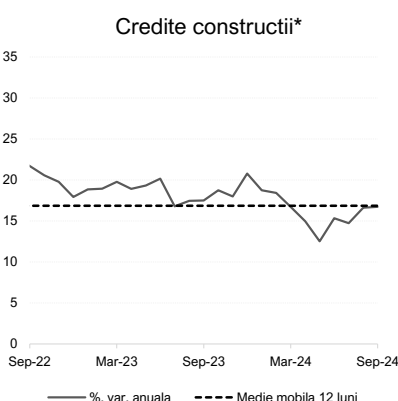
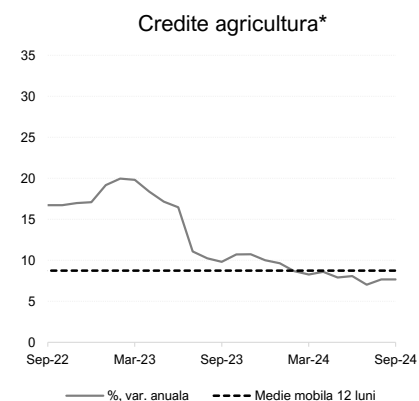
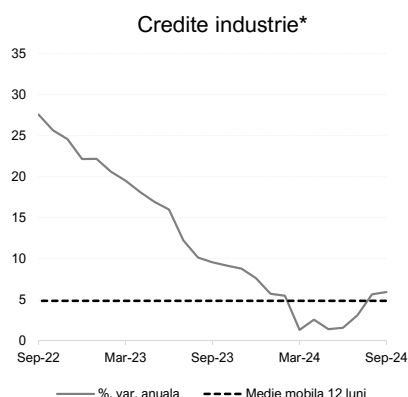
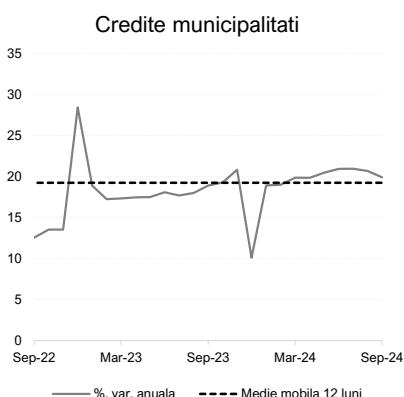
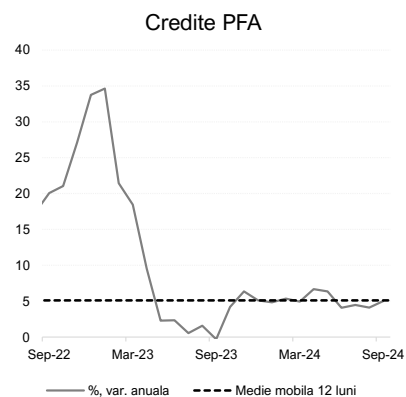
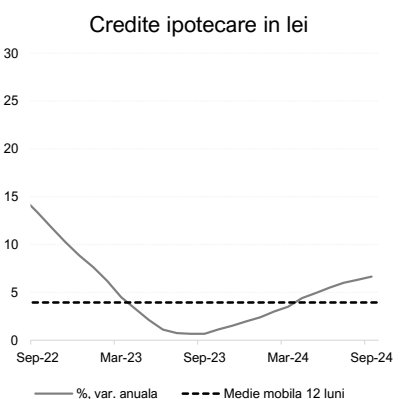
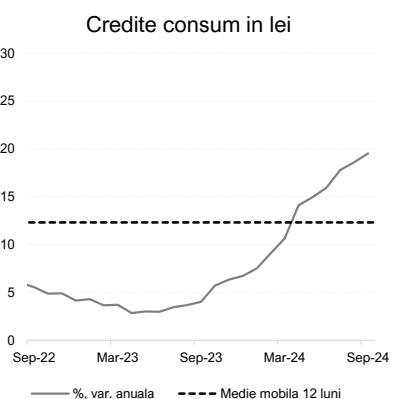
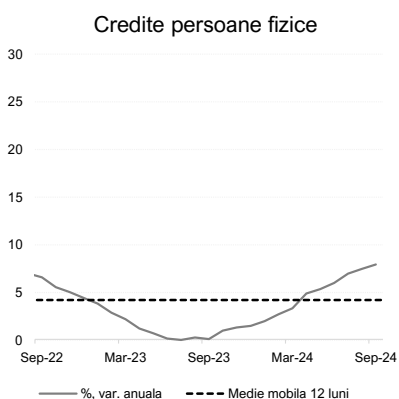
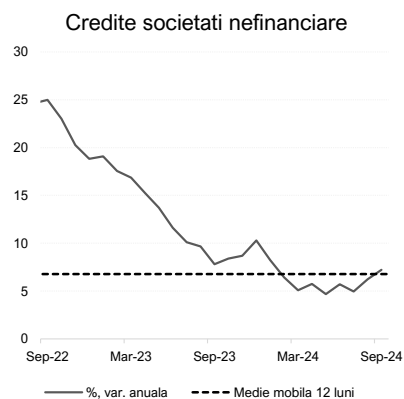
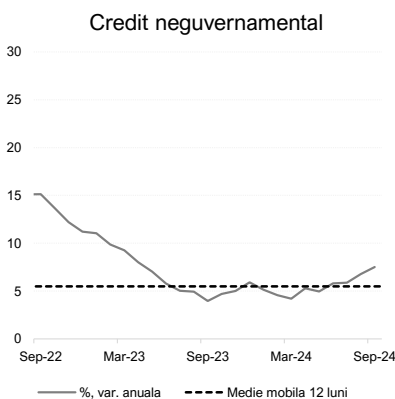
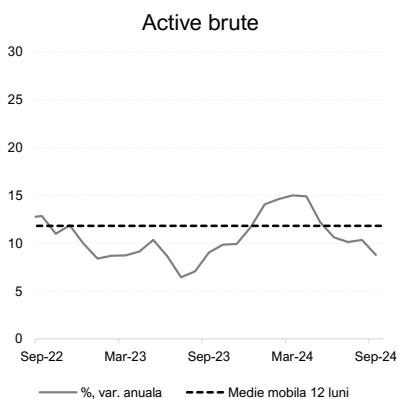
Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

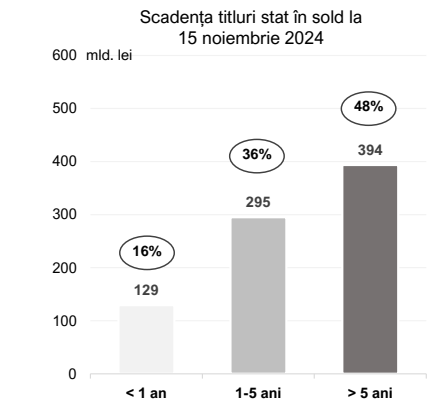
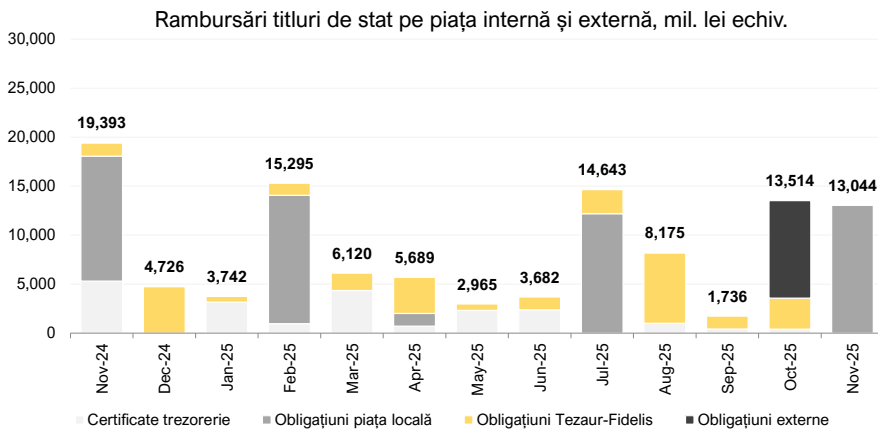
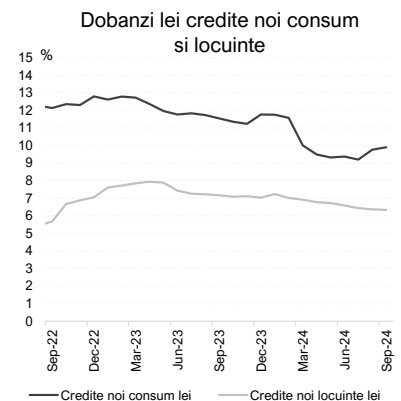
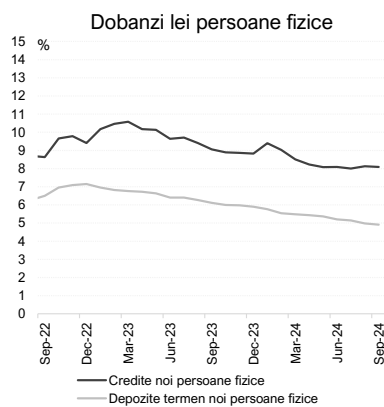
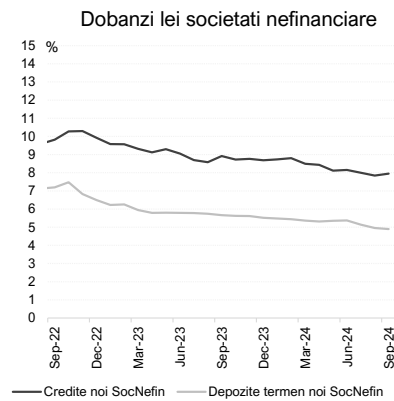
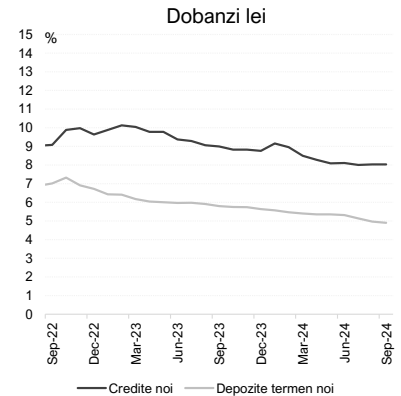
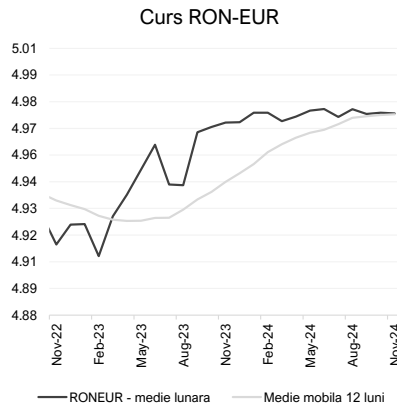
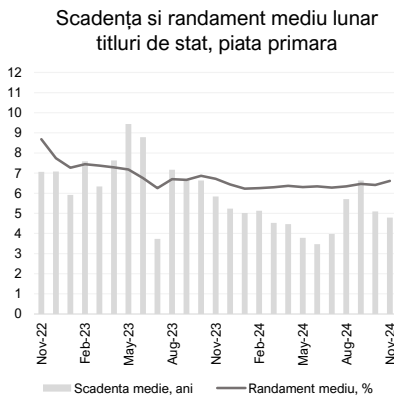
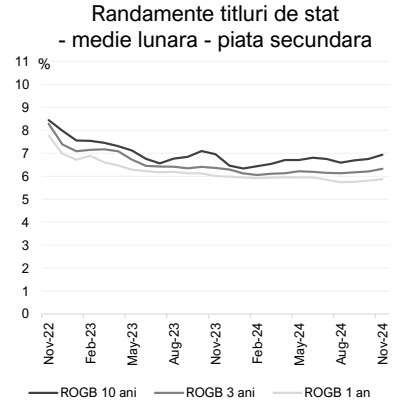
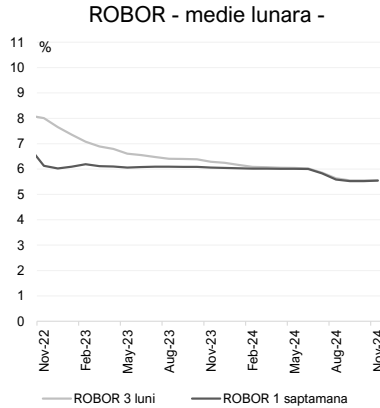
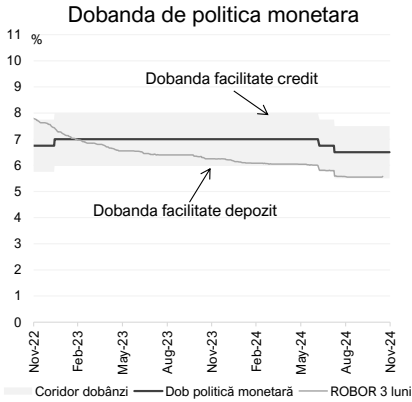
Notă: a fost luat în considerare un apartament cu o suprafață de 90 m² la prețul mediu de vânzare aferent fiecăruia din orașele de mai sus.

Evoluții active și credite acordate de bănci



* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat

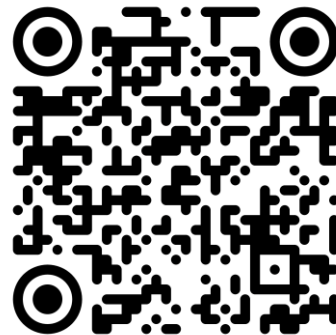


Libra Internet Bank

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

Avertisment:

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 intermediar 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. Includerea 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.