

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

5 august 2024

Zone mai calde și zone mai reci în economie

Construcții
Autorizații de construcție
Comerț & servicii
Construcțiile – ezitante în luna mai, costurile rămân în creștere

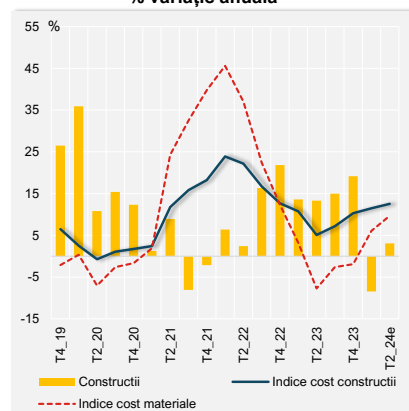
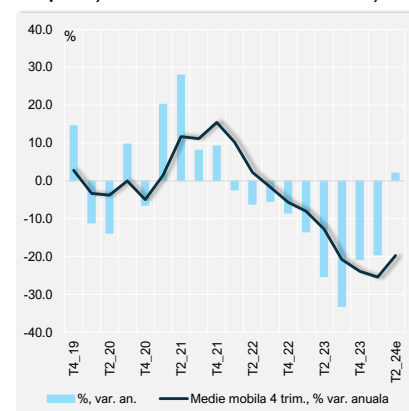
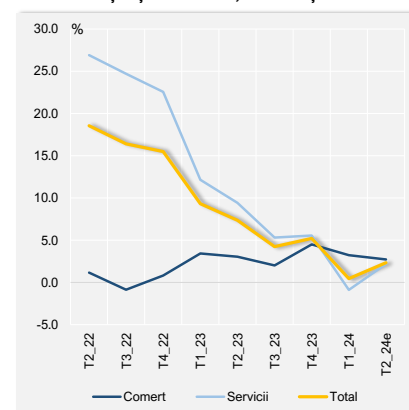
- Creșterea lunară modestă (+0,5%), asociată cu efectul de bază nefavorabil a înscris construcțiile pe o traiectorie de scădere anuală în luna mai (-3%), dar și la nivel cumulată pe primele cinci luni (-1,1%).
- Construcțiile ingineresti au fost singurele cu o dinamică anuală pozitivă în mai (+4,5%), dar nu suficientă pentru a contracara reculul amplu în termeni reali al rezidențialului (-13,3%) și nerezidențialului (-6,8%).
- Costurile în construcții și-au menținut tendința de creștere (+12,3%). Continuă să se manifeste presiunea salariilor ca urmare a forței de muncă insuficiente, concomitent cu o redinamizare a cheltuielilor materiale vizibilă începând din trimestrul I a.c.
- Avansul anual solid din aprilie (+16,2%) menține deocamdată ritmul construcțiilor în zona pozitivă în trimestrul al II-lea (+3%). Rămâne de văzut, însă, dacă infrastructura va reuși să țină sectorul pe plus în 2024.

Suprafața rezidențială autorizată - creștere modestă în T2 2024

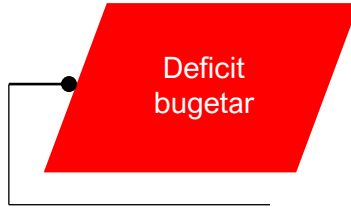
- Suprafețele autorizate de construcție a clădirilor rezidențiale au încheiat trimestrul al II-lea în ușoară creștere la nivel anual (+2%), însă media mobilă trimestrială indică o scădere de aproape 20% față de aceeași perioadă din 2023.
- Evoluția de până în prezent a suprafețelor autorizate de construcții limitează oferta venită din partea dezvoltatorilor și, cel mai probabil, va mai dura ceva timp până ce segmentul construcțiilor rezidențiale să revină pe un trend de creștere.
- Semnalele în ceea ce privește cererea sunt bune. Puterea de cumpărare a crescut în România, influențând favorabil raportul preț locuință – salariul net, iar intenția de cumpărare din partea populației este la un nivel ridicat. În plus, condițiile de creditare se îmbunătățesc treptat, iar acest lucru este susținut și de reintrarea pe un trend ascendent al creditului pentru locuințe.

Serviciile prestate companiilor – în centrul atenției în luna mai

- Serviciile prestate companiilor au crescut vertiginos la nivel anual în mai a.c. (+14,1%), compensând regresul pe segmentul populației (-6,1%).
- Zona serviciilor pentru companii este mai efervescentă, șansele unui rezultat pozitiv în trimestrul al II-lea fiind acum destul de mari. Cele mai notabile îmbunătățiri față de trimestrul I a.c. au fost observate la "transporturi aeriene", "servicii profesionale, științifice, tehnice", "servicii suport", "servicii de închiriere & leasing", "poștă & curierat" sau "producție video & transmitere programe".
- Cu excepția comerțului cu amănuntul, evoluția comerțului cu autovehicule și cu ridicata nu a fost una favorabilă în mai. Scăderile acestor două segmente din urmă au avut o amplitudine mare la nivel agregat (-10,5%), ceea ce a temperat avansul în trimestrul al II-lea față de cel anterior.
- Semnalul de creștere a comerțului per ansamblu în trimestrul al II-lea – pe baza cifrelor din aprilie și mai – rămâne unul pozitiv (+2,7%), dar ceva mai slab decât cel din trimestrul I (+3,2%).

Construcțiile și indicele de cost în construcții, % variație anuală

Suprafața autorizată a clădirilor rezidențiale

Comerțul și serviciile, % variația anuală


Dezechilibrele se amplifică

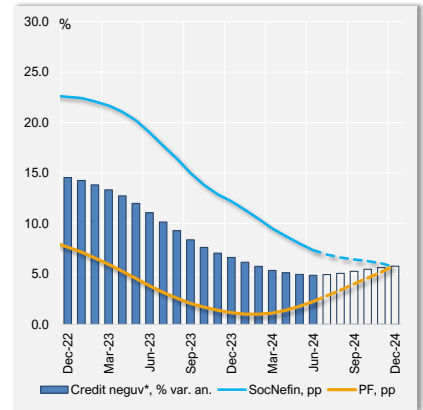


Creditele pentru companii – cel mai mare avans lunar din iulie 2022



- Creșterea lunară record în ultimii doi ani a soldului creditelor companiilor, de 4,5 miliarde lei în iunie a.c. – atribuibilă în cea mai mare măsură componentei în lei pe termen scurt și mediu (IMM Invest) – alături de menținerea ritmului ridicat de creditare pe segmentul populației a îmbunătățit perspectiva creditului neguvernamental pe finalul acestui an.
- Comparativ cu anul 2023, evoluția din primele șase luni a creditului pentru companii a fost în mod clar una mai slabă și, deocamdată, trendul anual al acestui tip de finanțare rămâne descendent. Avansul soldului creditelor companiilor la finele luni iunie a.c. față de decembrie 2023 a fost de peste 3 ori mai redus decât în perioada similară a anului precedent (+3,5 miliarde lei vs +10,9 miliarde lei).
- Creditele de consum în lei au continuat să-și dinamizeze ritmul anual de creștere în iunie (+16%), iar cele pentru locuințe și-au menținut traiectoria ascendentă (+5,6%). Băncile sunt în competiție puternică pe segmentul finanțărilor de locuințe, jucătorii de top luptându-se să vină cu oferte mai atractive din punct de vedere al costurilor.

Trendul anual al creditului neguvernamental și al principalelor sale componente, % var. an.



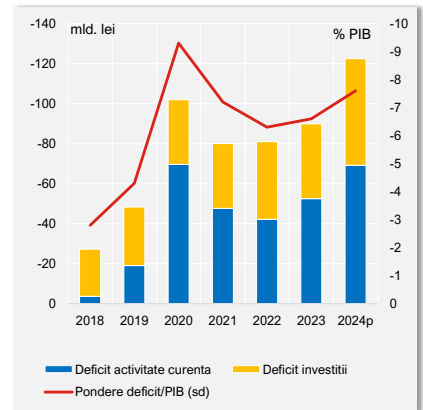
* Nu include creditele acordate IFN

Deficitul bugetar, din ce în ce mai departe de ținta de 5% din PIB pe 2024

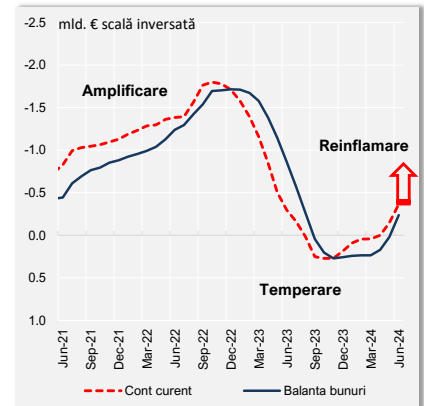


- Cifra deficitului bugetar în primele șase luni a atins aproape 64 miliarde lei, în creștere cu 71% față de perioada similară din anul precedent. Chiar dacă nivelul de colectare s-a îmbunătățit, decalajul dintre dinamica veniturilor și cea a cheltuielilor bugetare s-a amplificat în favoarea celei din urmă în această perioadă.
- Avansul puternic al cheltuielilor de investiții pe componentă non-EU (+96%), asociată cu majorarea importanței a anvelopei salariale la angajații bugetari (+23%) și cu scumpirea bunurilor și serviciilor (+25%) au fost principalii determinanți care au dus la expansiunea deficitului bugetar în primele șase luni din 2024. În schimb, cheltuielile de investiții finanțate din fonduri europene au crescut anual doar cu 2% în primele șase luni față de aceeași perioadă din anul 2023.
- Având în vedere execuția bugetului de stat în primele șase luni și dinamica alertă a cheltuielilor în an acest an electoral, există șanse destul de mari ca deficitul bugetar pe întreg anul 2024 să se situeze la peste 7% din produsul intern brut.

Deficit bugetar (scale inversate)



Variația anuală a deficitului de cont curent și comercial, trend trimestrial



Dezechilibrul extern se amplifică în primele șase luni din 2024

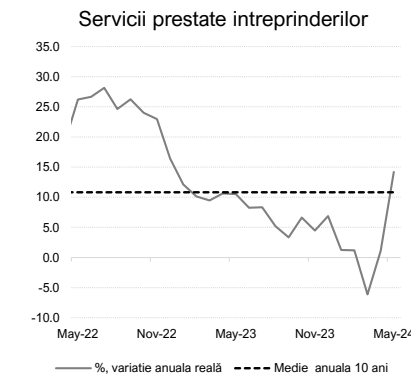
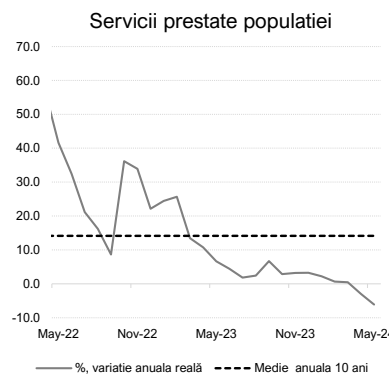
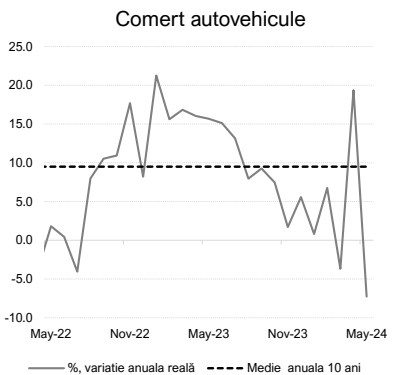
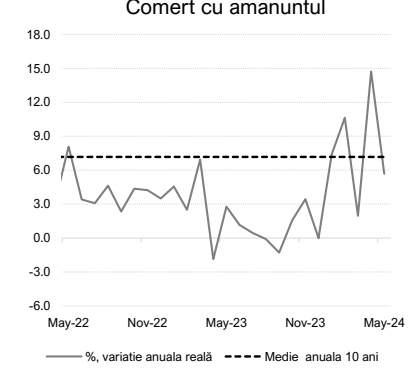
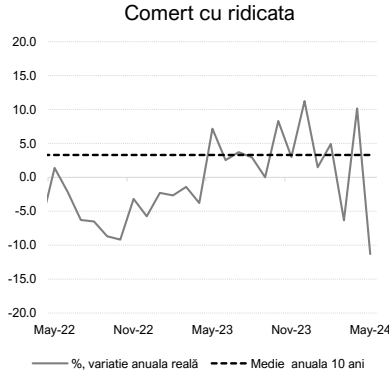
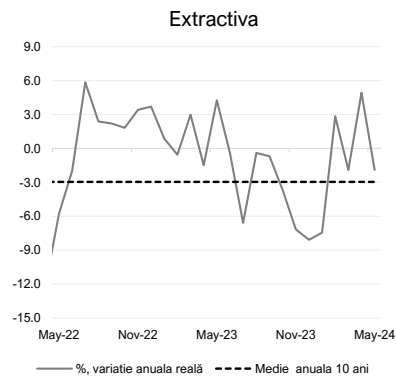
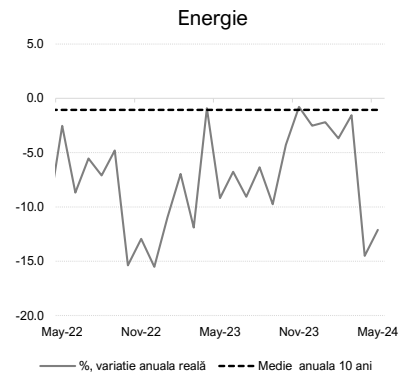
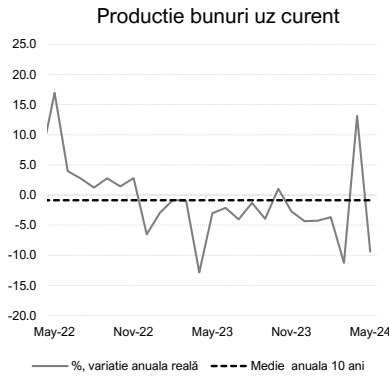
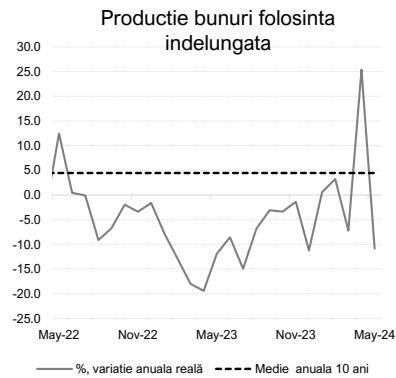
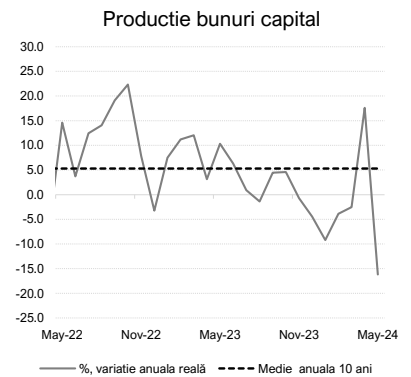
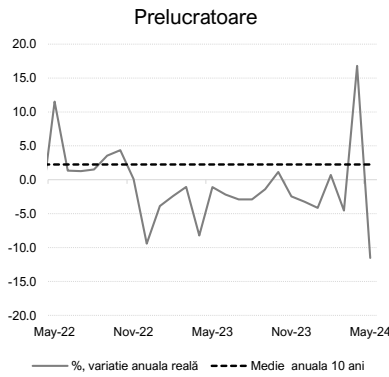
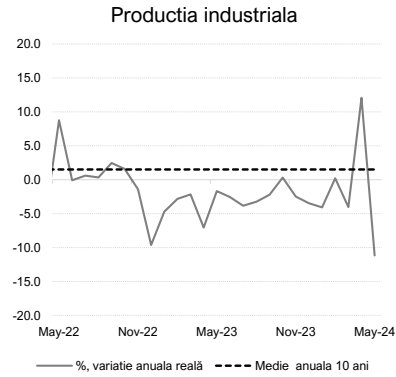


- Date lunii mai a.c. au venit să confirme faptul că deficitul de cont curent tinde să se adâncească spre o cifră estimată de peste 12 miliarde euro în ianuarie-iunie a.c., de la 9 miliarde euro în perioada similară din anul precedent.
- Situația este determinată în principal de creșterea deficitului comercial cu aproape 2,5 miliarde euro față de semestrul I 2023, o influență negativă importantă având-o cel mai probabil consumul, în special cel de alimente și de bunuri de uz curent.
- Alți factori cu o contribuție negativă la evoluția anuală a deficitului de cont curent sunt în principal: i) "transporturile" și "turismul" în zona serviciilor care au generat o pierdere netă agregată de aproape 330 milioane euro și, ii) creșterea ieșirilor nete de capital din investiții străine directe și de portofoliu (repatrieri profituri) cu o cifră de peste 1 miliard euro.

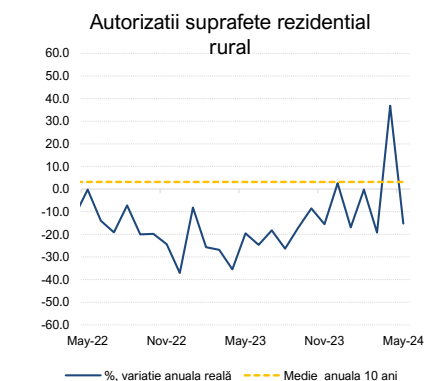
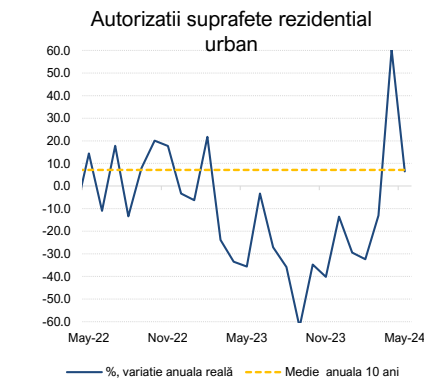
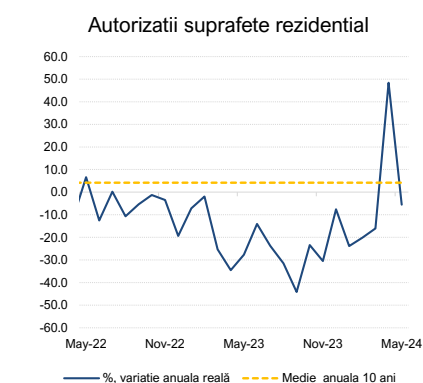
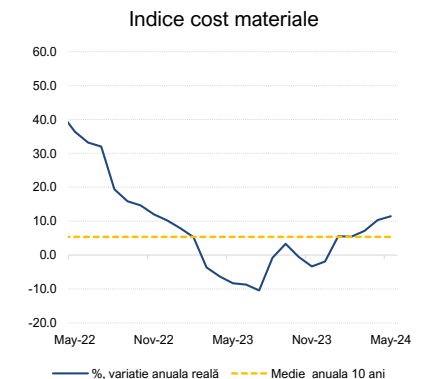
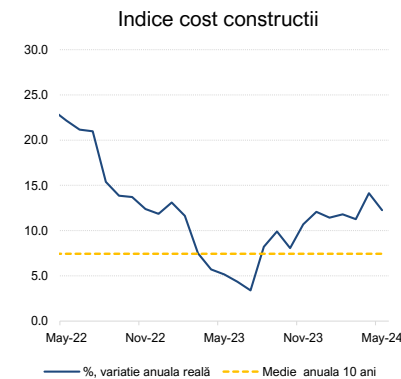
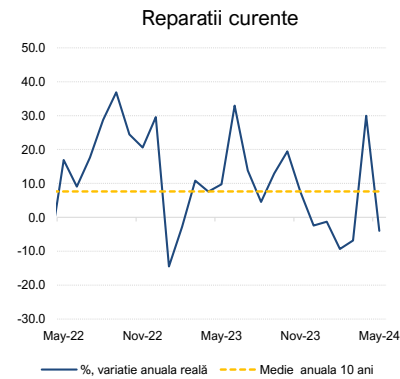
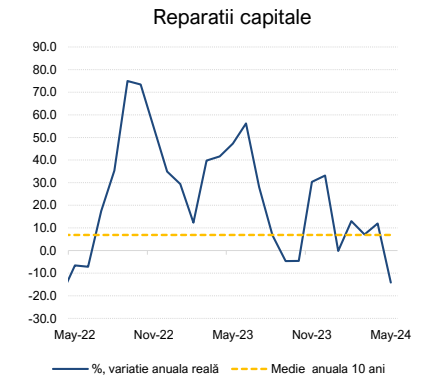
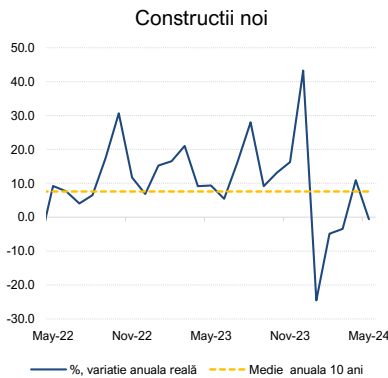
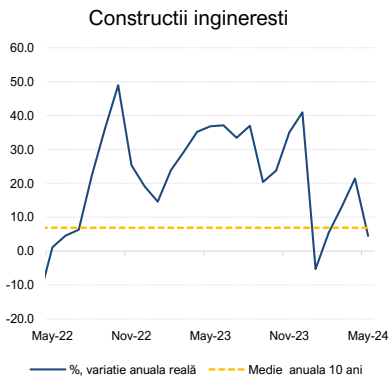
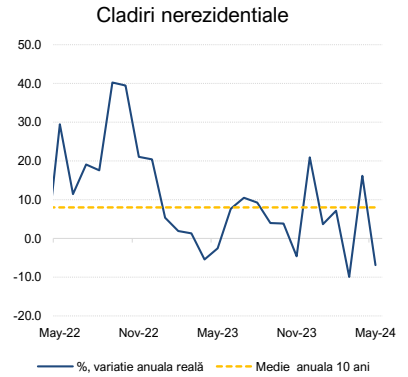
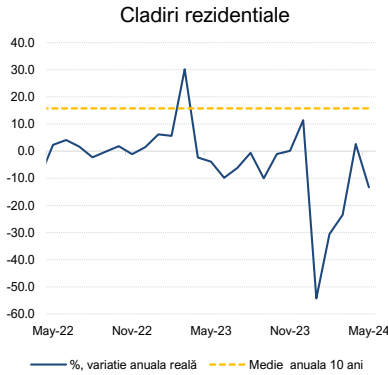
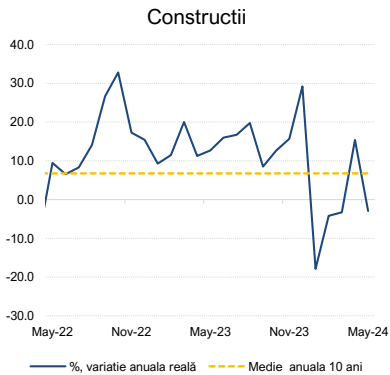
Prognoze economice

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
PIB, miliarde euro	206	224	220	242	284	325	351	375
PIB, % variație reală	6.0	3.9	-3.7	5.7	4.1	2.1	2.6	2.8
Consum gospodării, % variație reală	6.8	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.9	3.1	2.7
Formare brută capital fix, % variație reală	-1.1	12.9	1.1	2.9	5.9	12.0	5.0	5.4
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	5.6	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	3.5	4.2
Producție industrială, % variație reală	3.5	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	0.9	1.6
Salariul mediu net lunar, lei	2,696	3,099	3,307	3,543	3,974	4,584	5,249	5,711
Rata șomajului, %	5.3	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
Inflație anuală, % final perioadă	3.3	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	4.6	4.5
Inflație medie anuală, %	4.6	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.4	4.6
Balanță comercială, % PIB	-7.3	-7.7	-8.3	-9.8	-12	-9.2	-9.0	-9.1
Balanță cont curent, % PIB	-4.6	-4.9	-4.9	-7.2	-9.2	-7.2	-7.0	-6.9
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.6	2.3	1.4	3.7	3.7	2.2	2.2	2.2
Deficit bugetar, % PIB	-2.8	-4.3	-9.3	-7.2	-6.3	-6.6	-7.6	-6.8
Datorie publică, % PIB	34.4	35.1	46.7	48.5	47.5	48.8	51.0	52.4
RONEUR, decembrie	4.66	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	5.01	5.05
RONEUR, medie anuală	4.65	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.99	5.03
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.25	5.50
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.3	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.7	5.9
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.0	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.4	5.1
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	2.8	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.8	5.3
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.3	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.2	5.7
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.7	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.5	6.0

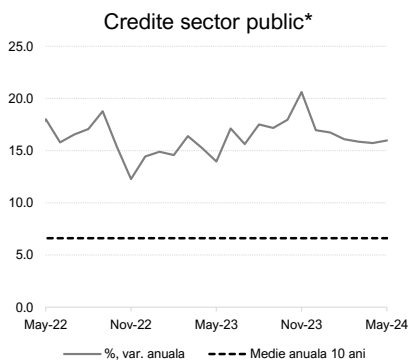
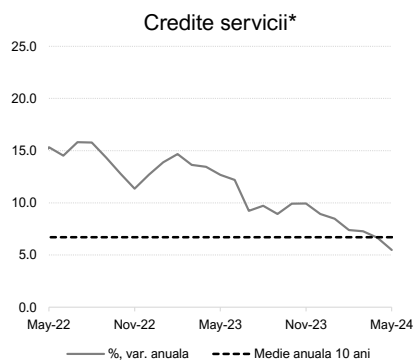
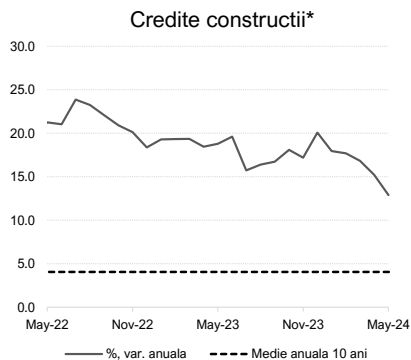
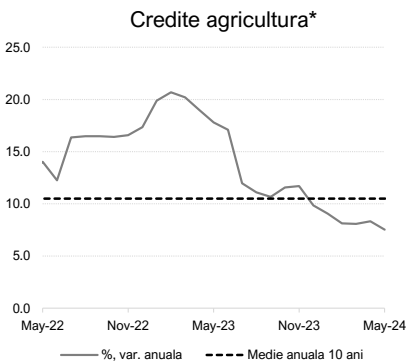
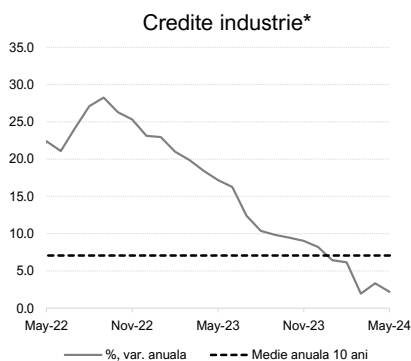
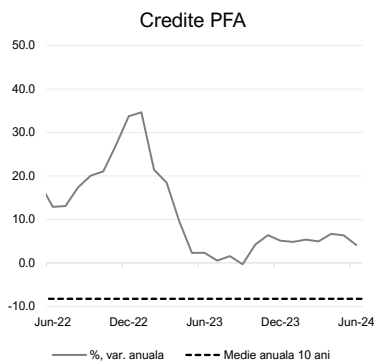
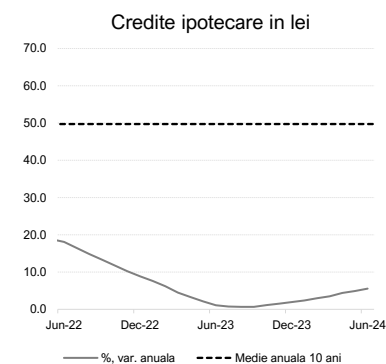
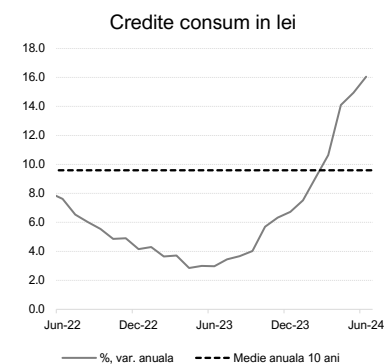
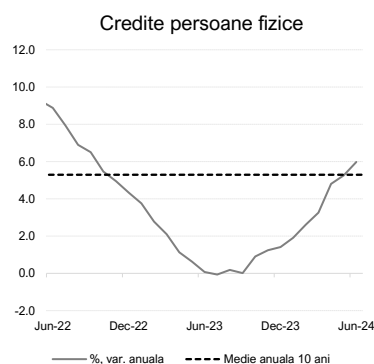
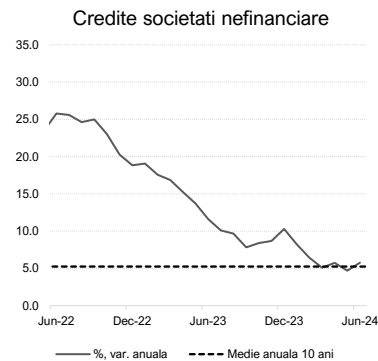
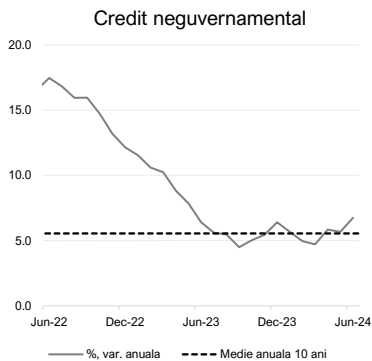
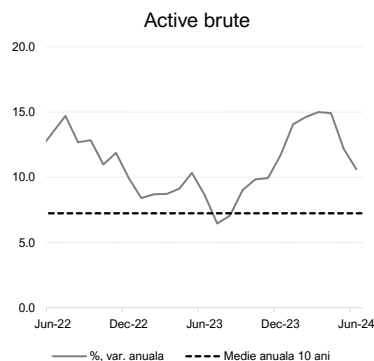
Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată



Sectorul construcțiilor

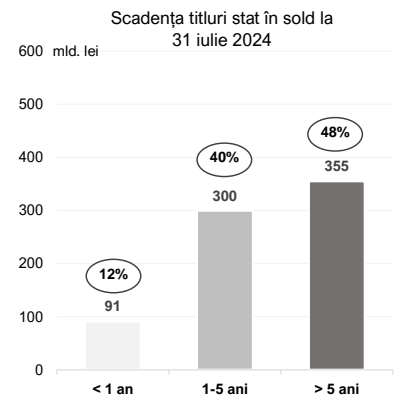
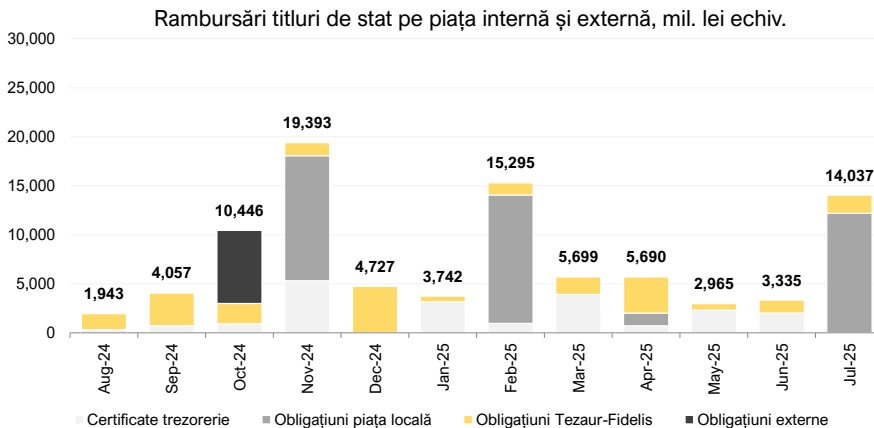
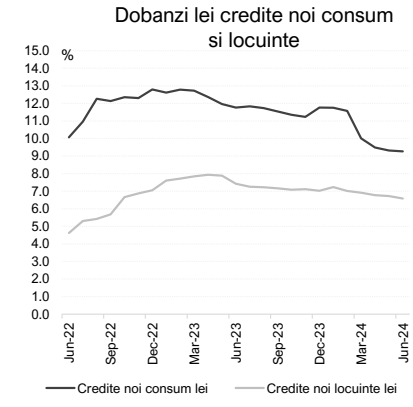
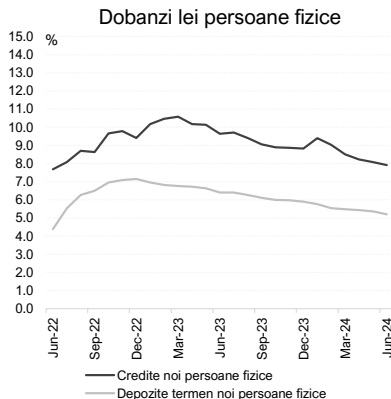
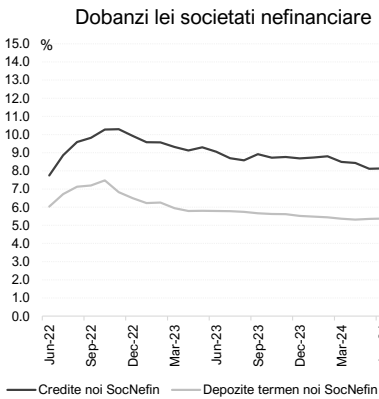
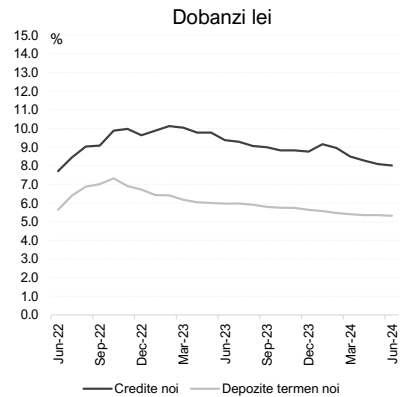
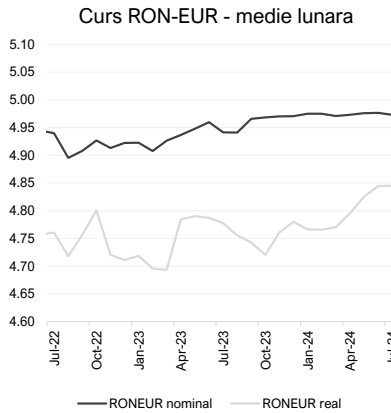
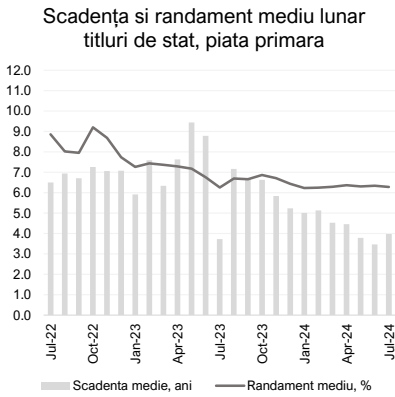
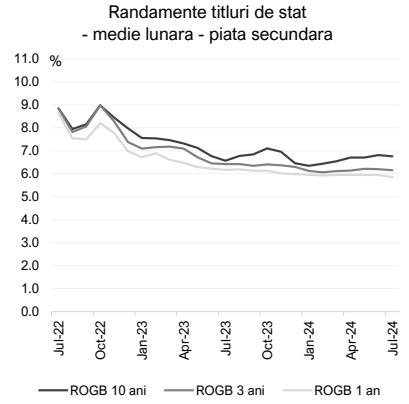
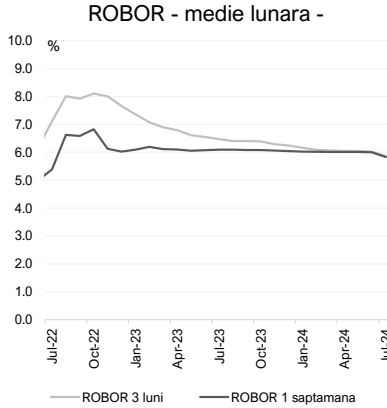
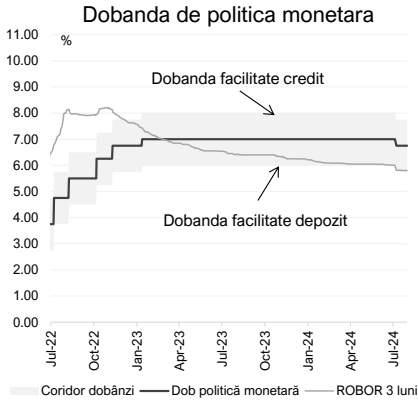


Evoluții active și credite acordate de bănci



* 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; creditele acordate sectorului public includ administrație publică și apărare, asigurări sociale din sistemul public, învățământ, sănătate și asistență socială.

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. 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.