

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

17 octombrie 2024

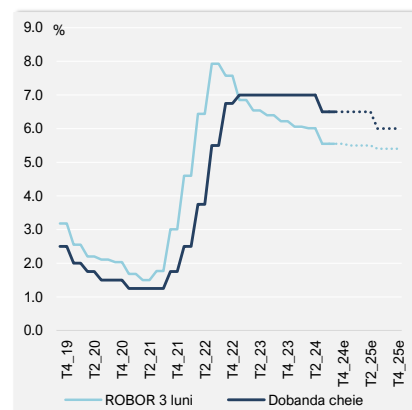
Politica monetară – prudența crescută revine în prim plan



Ce ar putea urma după decizia BNR

- Banca centrală a menținut dobânda de politică monetară la 6,50%, păstrând totodată și nivelurile dobânzilor la facilitatea de depozit și credit la 5,50% și respectiv 7,50%.
- **Temerile băncii centrale privind traiectoria inflației prevalează asupra celor care derivă din creșterea economică foarte timidă**, de doar 0,7% în primele șase luni, iar această abordare se va menține, probabil, și în 2025.
- **Politica fiscală și de venituri relaxată, așteptările din prezent ale BNR pentru o inflație în decembrie 2024 mai mare de 4% cât prognozase în urmă cu două luni, și deficitele ample de cont curent și bugetar pot determina menținerea dobânzii cheie la 6,50 în noiembrie a.c.**
- **Vedem posibilă o reducere a dobânzii cheie de până la 0,5 puncte procentuale în partea a lui 2025 dacă nu asistăm la majorări de TVA și poate chiar o îngustare a coridorului de dobânzi care să ancoreze mai bine dobânzile din piață la cea de politică monetară.**

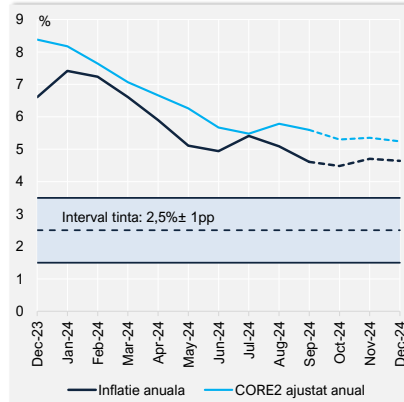
Dobânda de politică monetară și ROBOR 3 luni



Rata anuală a inflației a scăzut la 4,6% în septembrie

- **Rata anuală a inflației a coborât la 4,6% în luna septembrie, de la 5,1% în august, pe fondul ieftinirii lunare a combustibililor, energiei electrice și într-o mai mică măsură a gazelor naturale.** Inflația de bază (CORE 2 ajustat) a scăzut la 5,6% la nivel anual (de la 5,8% în august).
- **Alimentele au continuat să se scumpească în septembrie cu o rată lunară alertă, de +0,8%, cea mai mare din ultimele opt luni, legumele, fructele, laptele și pâinea fiind produsele care au afișat cele mai mari creșteri de preț lunar.** Anul agricol modest pune deja presiune pe prețurile alimentelor.
- **Deși s-au mai potolit, creșterile anuale ale prețurilor bunurilor nealimentare, cu excepția tutunului, combustibililor și energiei, și ale serviciilor, rămân totuși înalte, de peste 6% și respectiv 8% în septembrie, mult peste ținta de inflație a BNR de 2,5% ± 1 pp.**
- **Continuăm să vedem o inflație de 4,6% în decembrie 2024, cu o temperare graduală a creșterii prețurilor la produsele nealimentare și servicii, concomitent cu scumpiri mai accelerate ale produselor alimentare.**

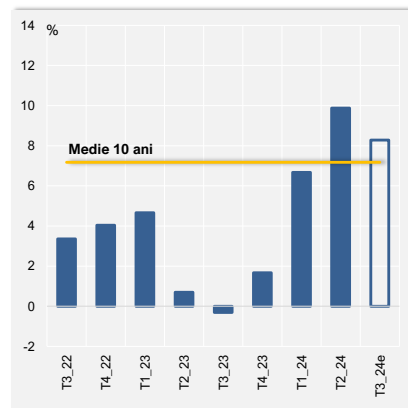
Inflația și inflația de bază (CORE 2 ajustat)



Comerțul cu amănuntul – creștere solidă și în august

- **Continuă în forță vânzările de bunuri de folosință îndelungată și de uz curent care au accelerat anual în august la aproape 17%, fiind principalul motor de creștere al vânzărilor cu amănuntul care au avansat cu peste 8%.**
- **Creșterea robustă a salariilor a permis gospodăriilor să-și orienteze bugetele spre zona de dotare și întreținere a locuințelor.** Creditul de consum a impulsat suplimentar acest tip de vânzări care în primele 8 luni au crescut de 3,5 ori mai repede decât în aceeași perioadă din 2023.
- **Vânzările de alimente au crescut anual, dar mult mai modest, cu doar 4% în perioada ianuarie-august 2024, ceva mai rapid totuși decât în perioada similară din 2023.**
- **Managerii din comerțul cu amănuntul anticipează o tendință de temperare a cerii în ultimul trimestru din 2024, în special în zona vânzărilor de carburanți și alimente.** Cei din comerțul cu bunuri de folosință îndelungată și uz curent sunt mai optimiști și întrevăd chiar o ușoară accelerare pe acest segment de activitate.

Comerțul cu amănuntul, % var anuală reală



Surse: BNR, INS, estimări Libra Cercetare piață

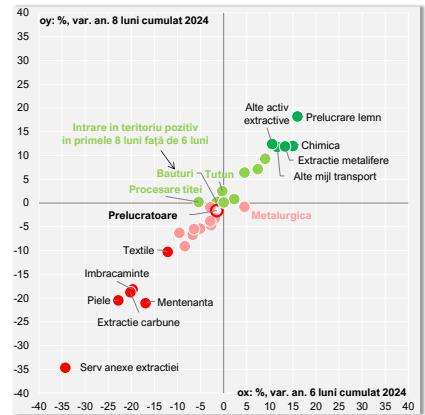
Industria prelucrătoare românească – competitivitatea încotro?



Producția industrială în august – scăderea continuă

- Industria prelucrătoare a reintrat adânc în teritoriu negativ în august la nivel anual (-4,5%), trăgând după ea întreaga producție industrială care s-a contractat anual cu 4,3%. Cumulat, în primele opt luni, producția industrială a scăzut anual cu 2%, declinul fiind prezent și pe celelalte două segmente, extractivă, dar mai ales energie.
- Comparativ cu rezultatele din primele șase luni, câteva ramuri au reușit să intre pe o creștere foarte timidă la finele primelor opt luni ("băuturi", "tutun", "procesare țigări"), în timp ce "metalurgia" a intrat în zona negativă.
- Dacă la "metalurgie" adăugăm derapajul negativ al activităților "cauciuc & mase plastice" și cel al "mașinilor & utilajelor" (impact negativ pe segmentul componentelor auto) care a survenit după finele primului trimestru, atunci este destul de evident de ce performanța producției industriale rămâne una slabă per ansamblu.
- **Managerii din industria prelucrătoare semnalează 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".

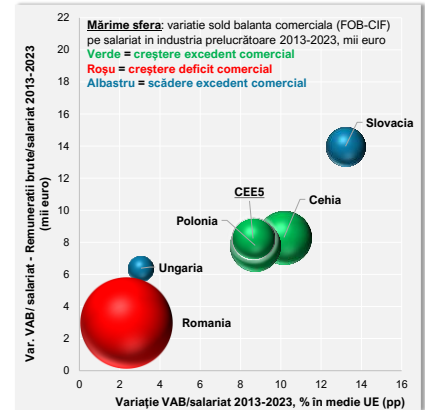
Evoluția activităților industriale, % variație anuală reală cumulată 8 luni vs 6 luni 2024



Productivitatea sectorului prelucrător în România, sub media CEE4 2013-23

- În România, creșterea productivității sectorului prelucrător calculată ca valoare adăugată brută per salariat a reprezentat circa 27% din progresul înregistrat de media grupului de țări format din Polonia, Cehia, Ungaria și Slovacia (CEE4) în perioada 2013-2023.
- Ponderea cheltuielilor cu salariile în valoarea adăugată brută per angajat a ajuns la 47% în România, crescând de 6 ori mai repede în decât media CEE4 în perioada 2013-2023. Dinamica accelerată de creștere salariilor a mărit decalajul de productivitate între România și CEE4 în perioada analizată.
- Deficitul comercial (FOB-CIF) per salariat în industria prelucrătoare românească a atins nivelul de 19,2 mii euro în 2023, un nivel de aproape 7 ori mai mare decât cel din 2013 (2,3 mii euro).
- Polonia este țara în care excedentul comercial per salariat în industria prelucrătoare a crescut de aproape 2 ori în ultimii zece ani, la 10,5 mii euro, urmată de Cehia unde avansul a fost mai modest (+39%), dar unde valoarea nominală a excedentului comercial per salariat este aproape dublă față de cea din Polonia, respectiv 20,5 mii euro.

Competitivitate industria prelucrătoare 2013-2023

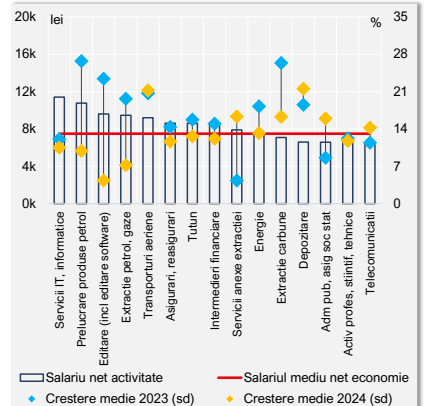


Notă: VAB = valoare adăugată brută

Salariații din IT – rămân cei mai bine plătiți din economie

- Topul primilor clasați din punct de vedere al salariului mediu net anual nu s-a schimbat în august, angajații care lucrează în tehnologia informației, procesare petrol și activitățile de editare, care includ și servicii de editare software, fiind remunerați cu salarii nete între 9.600 lei și 11.400 lei.
- Dinamica salariului mediu net în ultimele douăsprezece luni a rămas în continuare ridicată la peste 14% și sunt șanse bune ca salariul net să încheie anul 2024 în jurul acestei valori, la o distanță de peste 8 puncte procentuale față de inflația medie estimată pentru acest an.
- Salariul net a scăzut ușor cu 1,6% în august față de iulie până la 5.158 lei – cel mai probabil ca efect de bază determinat de acordarea unor prime, stimulente sau chiar majorări salariale în luna anterioară – dar în creștere cu 13,8% față de luna corespunzătoare din anul 2023.
- Rata șomajului a dat semne de creștere în iulie și august la 5,4% și respectiv 5,5%, dar aceasta nu a fost suficient pentru a modifica trendul care de la începutul anului a rămas neschimbat, la 5,3%.

Top 15 salarii medii nete anuale (august) și dinamica medie anuală a salariilor în 2023 și 2024



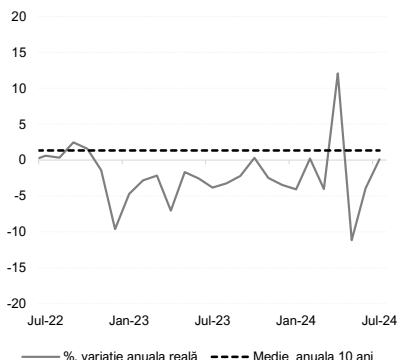
Surse: INS, Eurostat, calcule Libra Cercetare piață

Proгноze economice

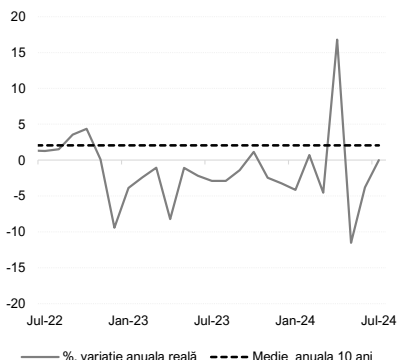
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB, miliarde euro | 206 | 224 | 220 | 242 | 284 | 325 | 353 | 379 |
| PIB, % variație reală | 6.0 | 3.9 | -3.7 | 5.7 | 4.1 | 2.1 | 1.2 | 1.6 |
| Consum gospodării, % 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 șomajului, % | 5.3 | 4.9 | 6.1 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | 5.3 | 5.3 |
| 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 | 5.6 | 4.8 |
| 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 | -7.7 | -6.9 |
| Datorie publică, % PIB | 34.4 | 35.1 | 46.7 | 48.5 | 47.5 | 48.8 | 52.2 | 55.4 |
| RONEUR, decembrie | 4.66 | 4.78 | 4.87 | 4.95 | 4.95 | 4.97 | 4.99 | 5.02 |
| RONEUR, medie anuală | 4.65 | 4.75 | 4.84 | 4.92 | 4.93 | 4.95 | 4.98 | 5.01 |
| 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 | 5.4 |
| 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 | 6.0 |
| ROGB 10 ani, medie anuală, % | 4.7 | 4.5 | 3.9 | 3.8 | 7.6 | 7.0 | 6.7 | 6.3 |

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

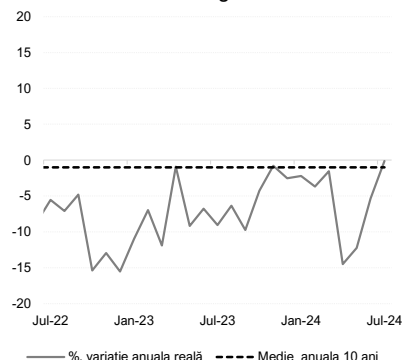
Productia industrială



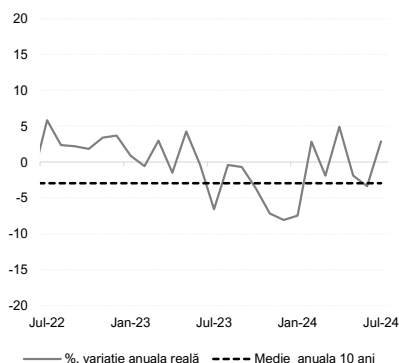
Prelucratoare



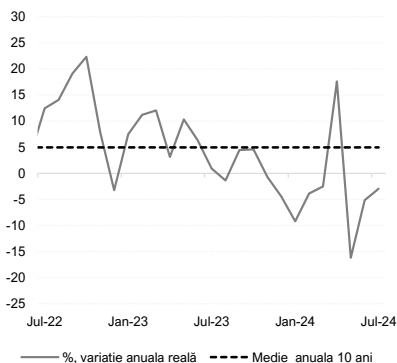
Energie



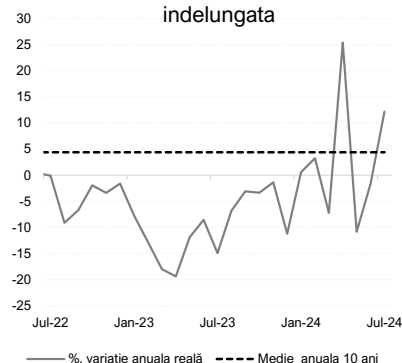
Extractiva



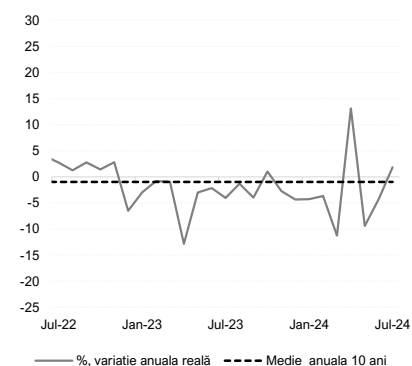
Productie bunuri capital



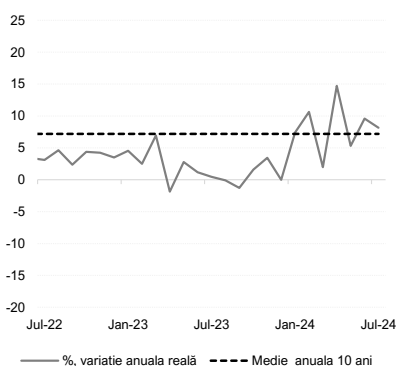
Productie bunuri folosinta îndelungata



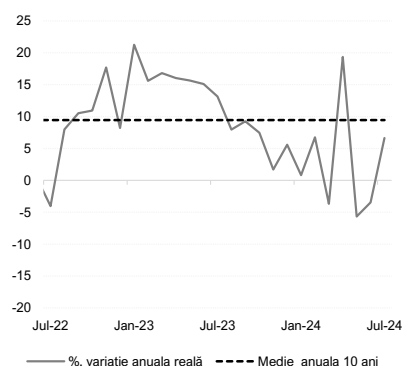
Productie bunuri uz curent



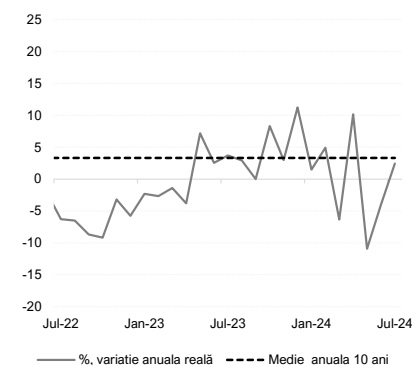
Comert cu amanuntul



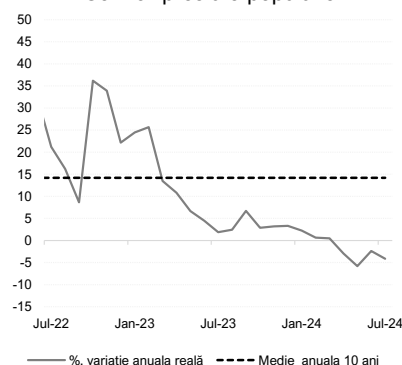
Comert autovehicule



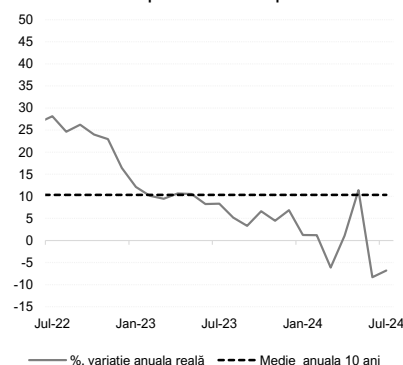
Comert cu ridicata



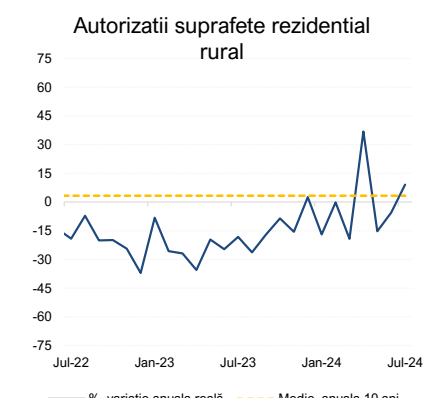
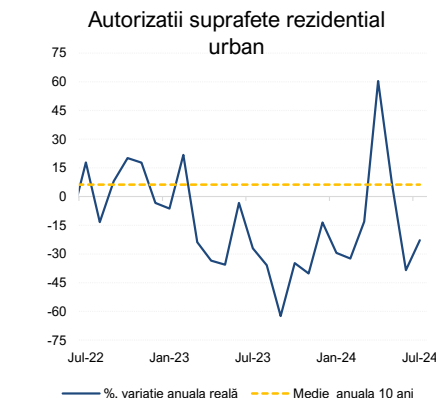
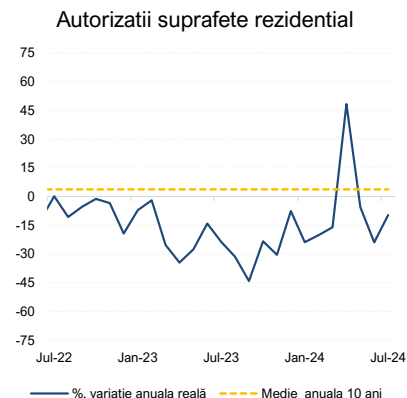
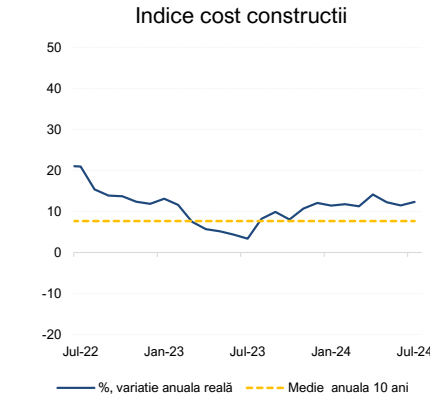
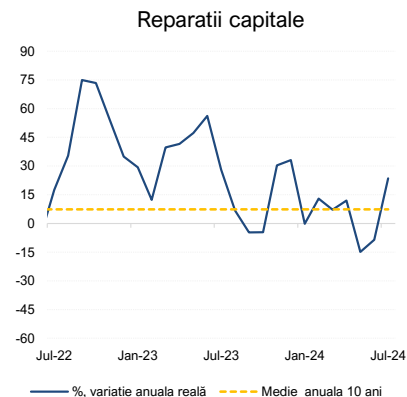
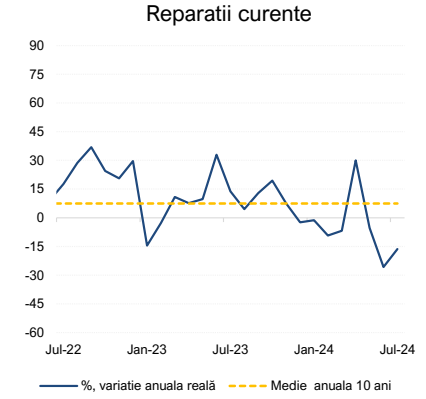
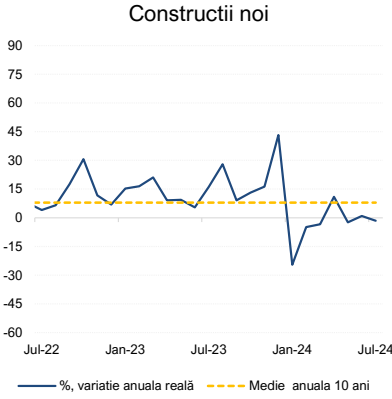
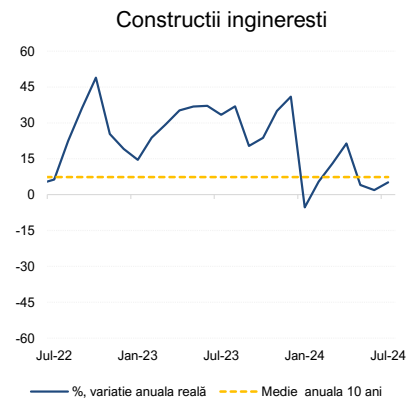
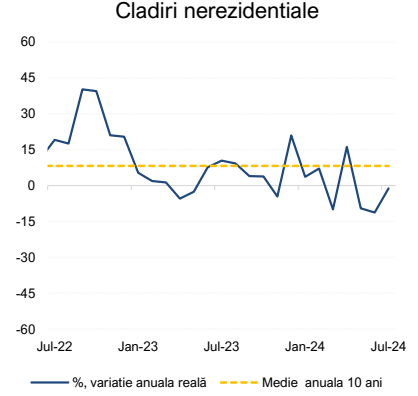
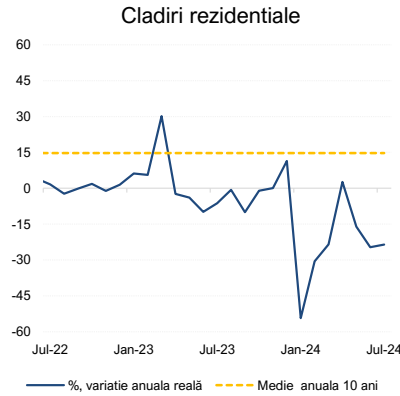
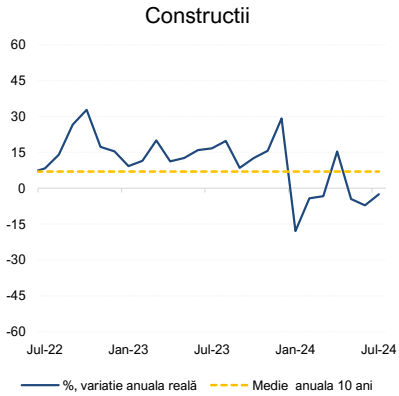
Servicii prestate populatiei



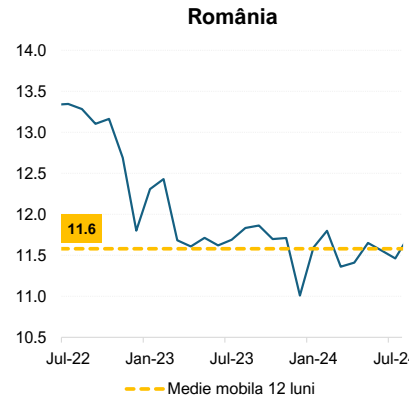
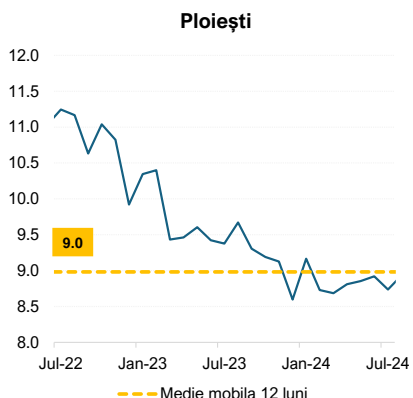
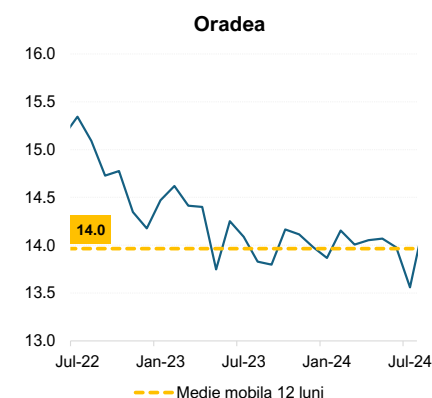
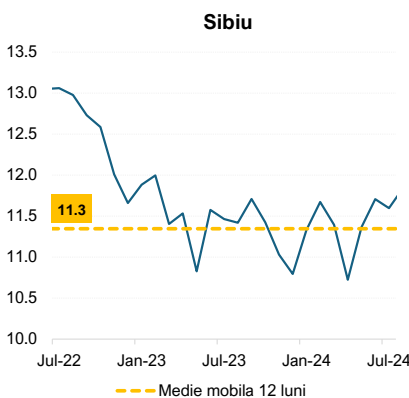
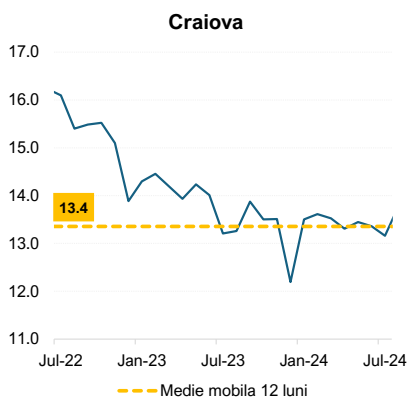
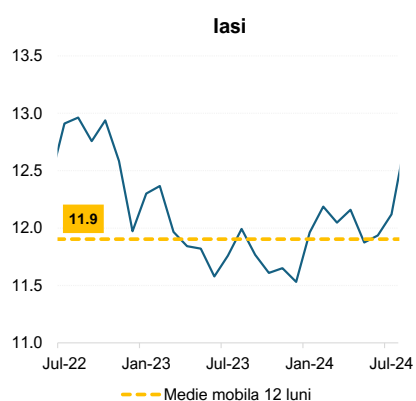
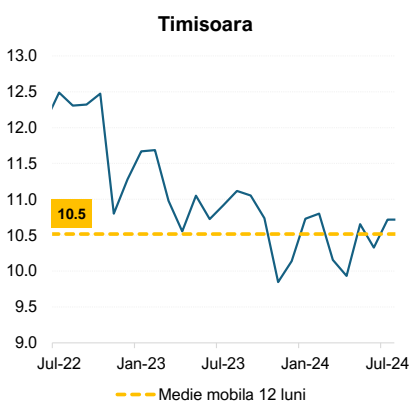
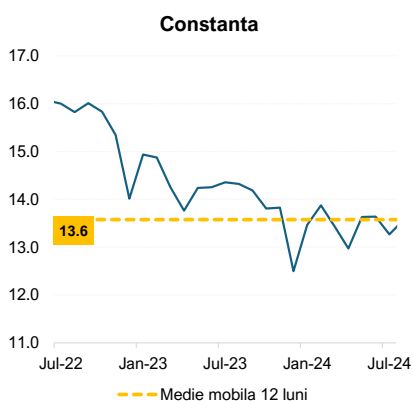
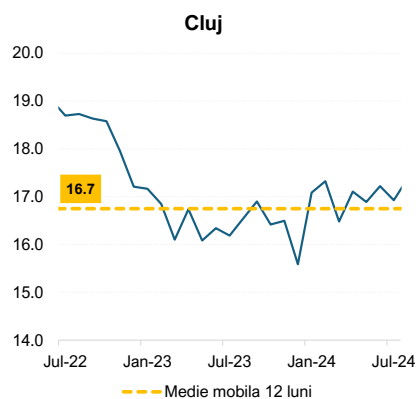
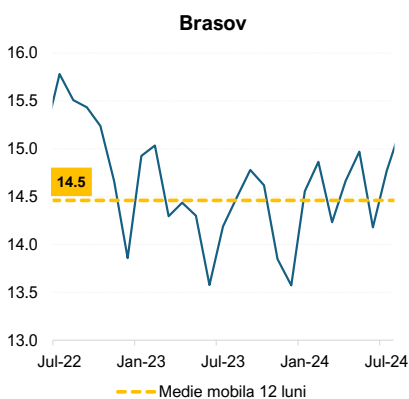
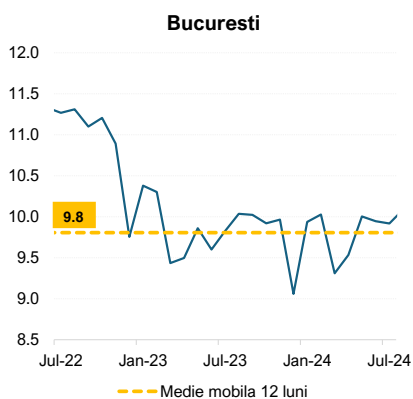
Servicii prestate intreprinderilor



Sectorul construcțiilor

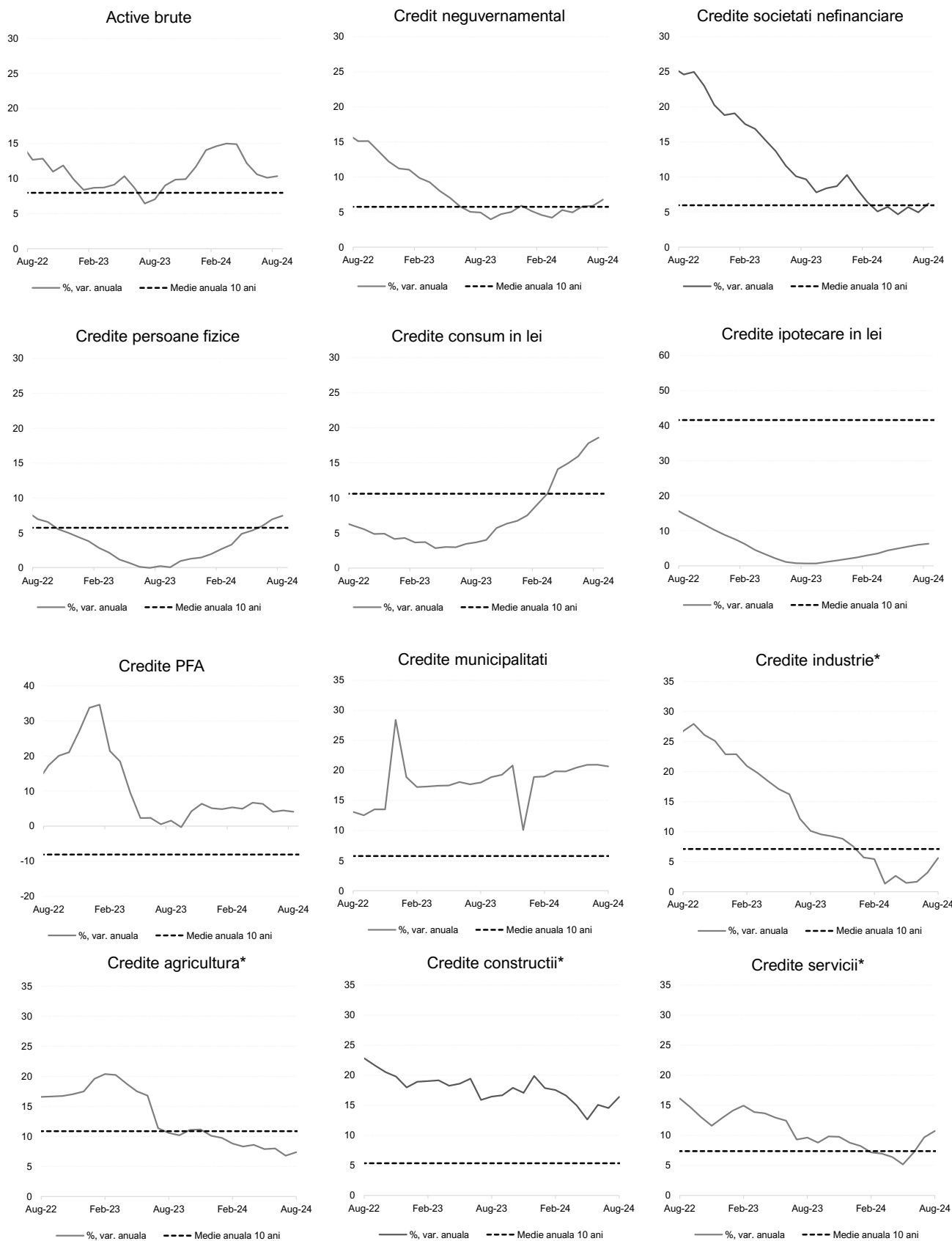


Raport preț apartament – salariu mediu net (număr ani)



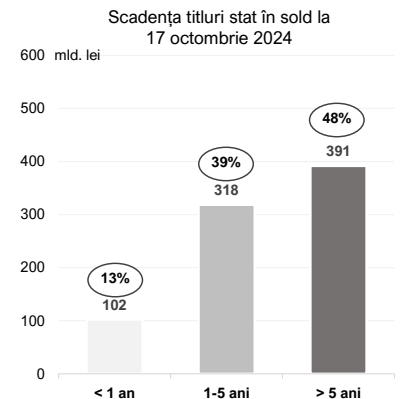
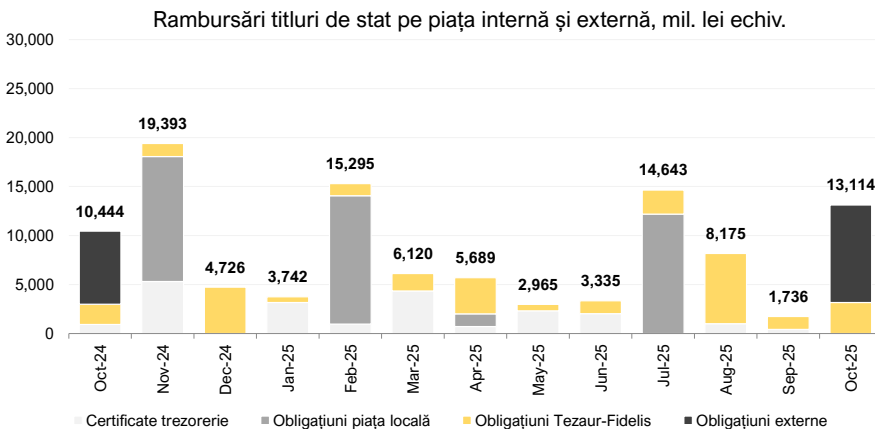
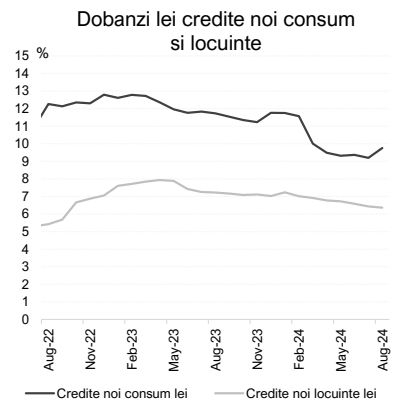
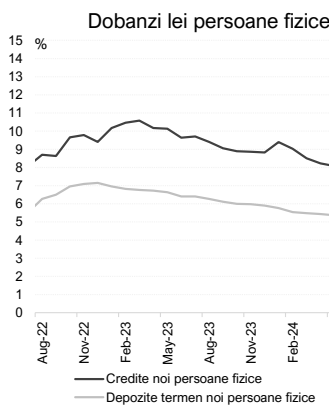
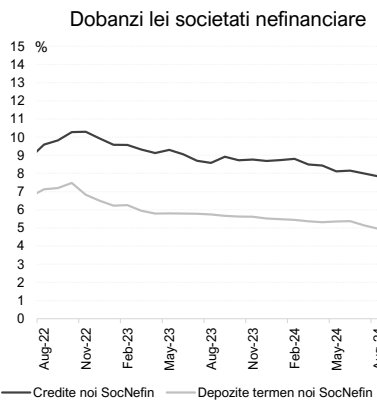
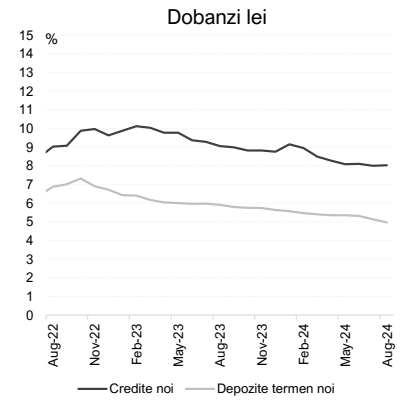
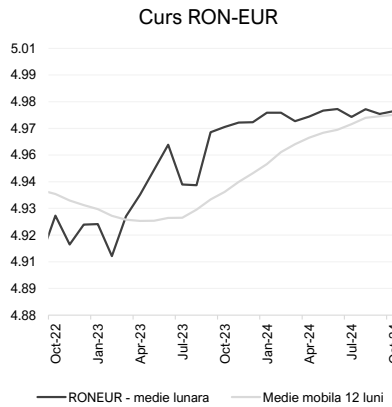
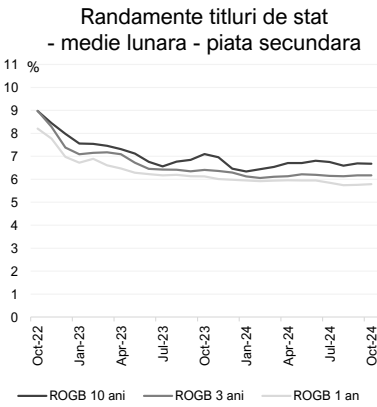
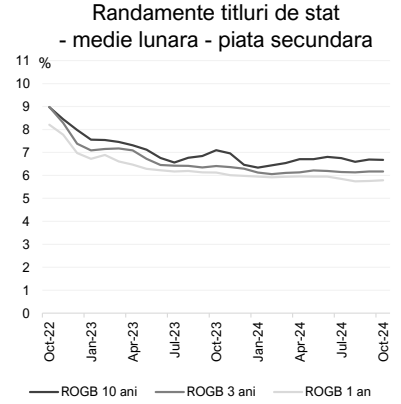
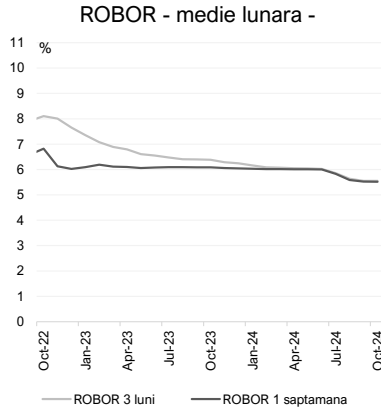
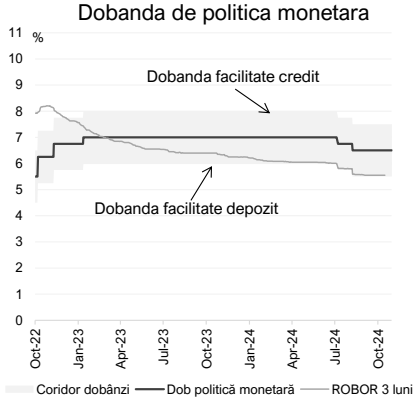
Sursa: Imobiliare.ro, calcule Libra Cercetare piață

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; 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.