

# MACROECONOMIC

*Încetinirea creșterii, pe măsură ce România se adaptează la prețurile ridicate la energie; inflația este aproape de vârf, creșterile ratelor se vor încheia curând, consolidarea fiscală s-a reluat*

Raport trimestrial,  
Octombrie 2022

# PRESS HIGHLIGHTS

## CREȘTEREA VA ÎNCETINI, INFLAȚIA ESTE APROAPE DE VÂRF, CREȘTEREA RATELOR SE VA ÎNCHEIA CURÂND, AJUSTAREA FISCALĂ A REPORNIT



	OTP forecast					Market consensus*	
	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023
<b>Real economy (YoY, %)</b>							
Real GDP	4.2	-3.7	5.9	4.7	2.5	5.3	2.7
Cons. expenditure of housh.	3.8	-4.8	7.6	5.6	2.0	5.6	2.8
Public consumption	8.0	1.5	5.3	2.9	2.8	2.6	2.7
Investment	12.7	4.4	2.5	4.9	6.2	4.2	4.9
Exports	4.6	-9.3	12.8	4.5	2.6	5.2	3.6
Imports	8.8	-5.9	15.0	14.0	2.8	8.1	3.6
<b>Prices and labour market (YoY, %)</b>							
Consumer prices	3.8	2.6	5.0	13.2	8.0	13.0	8.3
Nominal wage growth	14.9	6.7	7.1	11.5	9.5	11.4	9.0
Unemployment	4.9	6.1	5.6	5.6	5.8	5.5	5.4
<b>Government and BOP (% of GDP)</b>							
Government sector balance	-4.4	-9.2	-7.1	-6.5	-5.5	-6.3	-5.1
Public debt	35.3	47.3	48.8	47.5	48.9	48.5	49.8
Current account	-4.9	-5.3	-7.0	-8.6	-8.4	-8.5	-7.4
<b>Interest rate and exchange rate</b>							
Key interest rate (% eop)	2.50	1.50	1.75	7.00	6.25	6.40	6.07
EURRON (eop)	4.79	4.87	4.95	4.97	5.07	4.96	5.01

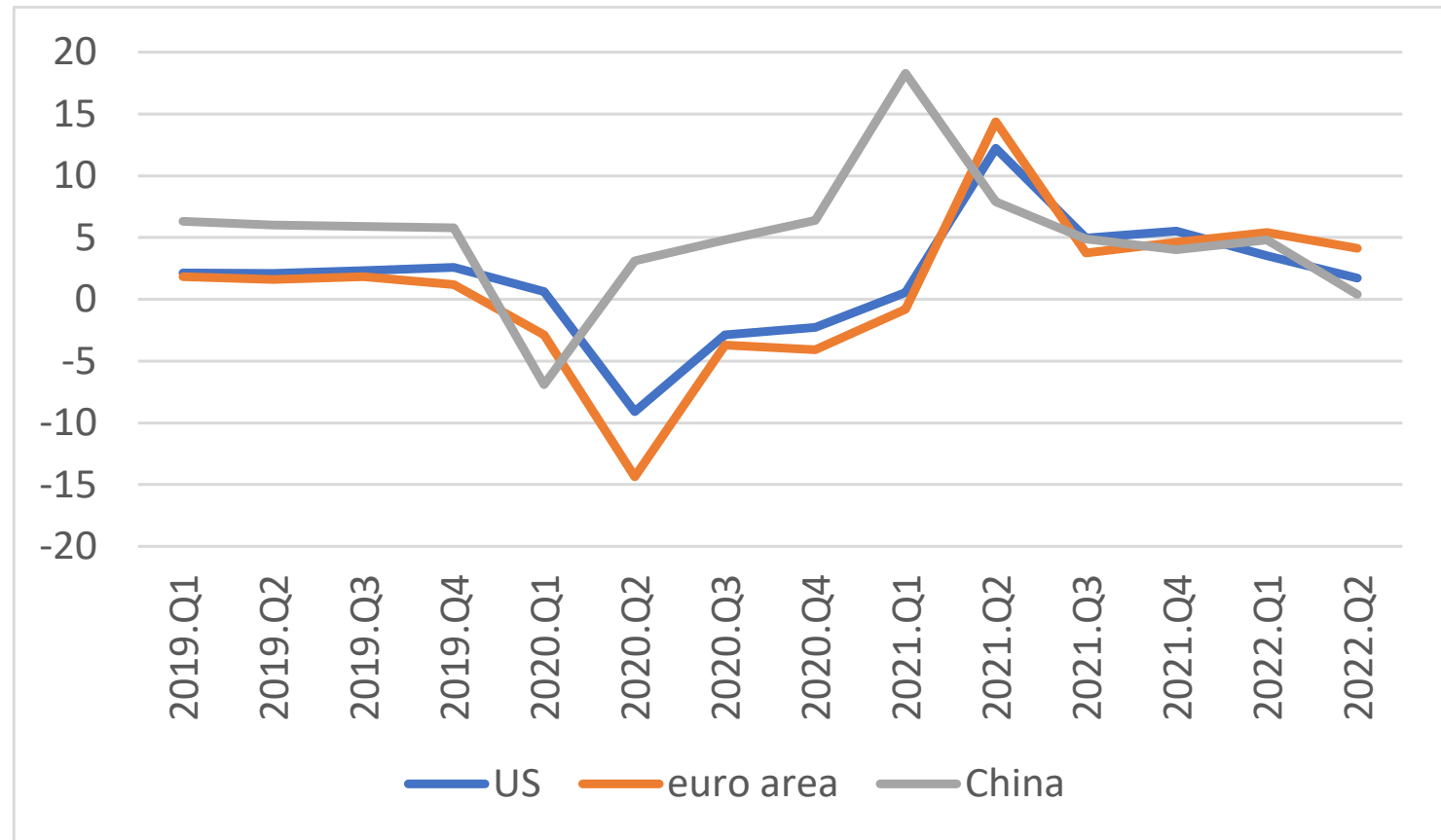
\*Source: OTP bank, Focus Economics

- Creșterea PIB încetinește pe măsură ce România încearcă să se adapteze la prețurile ridicate la energie, iar zona euro intră în stagnare/recesiune..
- Inflația se apropie de vârf, dar scăderea viitoare va fi lentă.
- Banca centrală a menținut majorările ratei de bază la 75 bps, dobânda cheie ar putea atinge vârful de 7% până în noiembrie..
- Consolidarea fiscală s-a reluat din iulie, dar problema deficitului geamăn se deteriorează..
- Creditarea a încetinit, în special în segmentul de retail, deoarece ratele mai mari și veniturile reduse au redus cererea.

# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## DATELE PIB ÎN Q2 INDICĂ O REDUCERE INTERNAȚIONALĂ A CREȘTERII

Ratele trimestriale de creștere ale PIB (YoY, %)

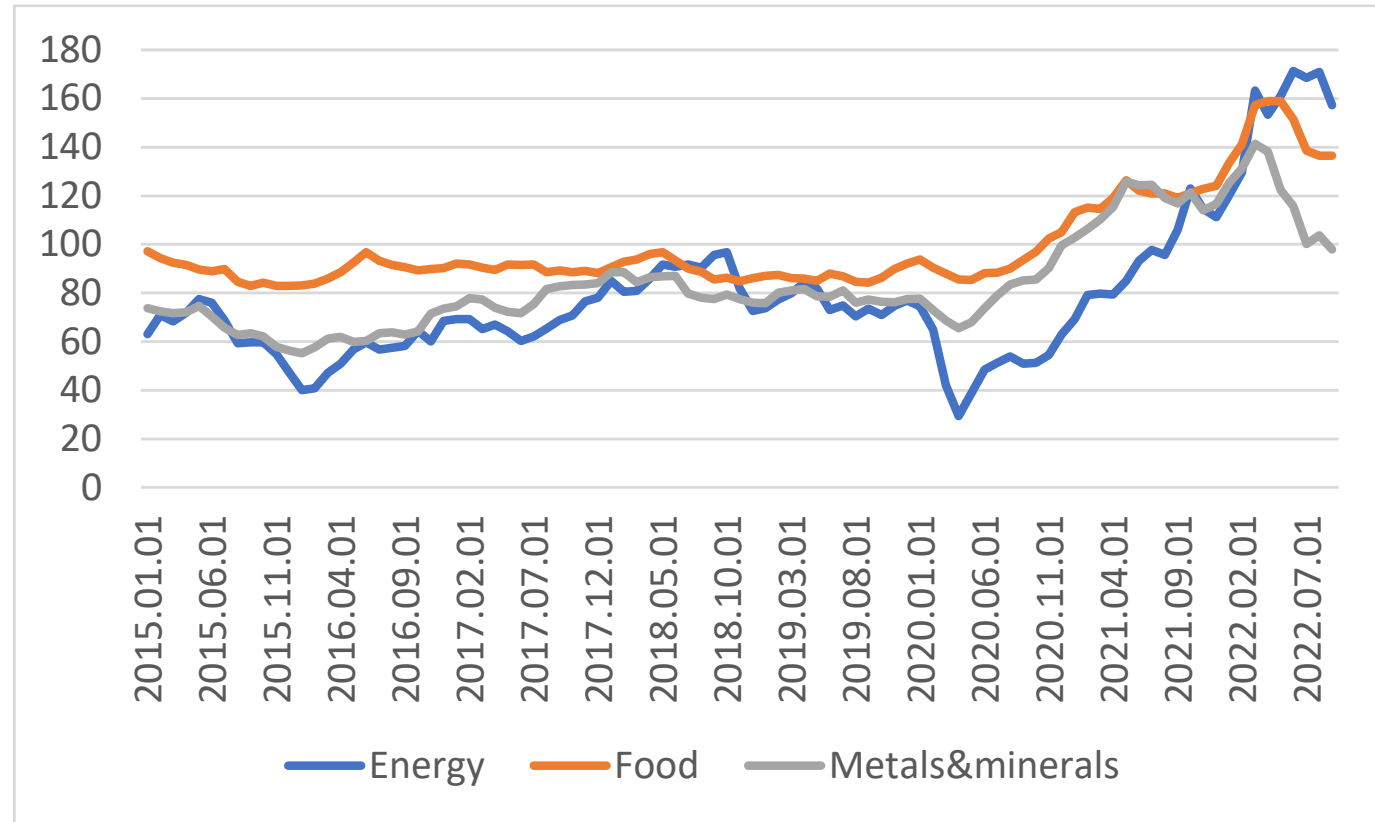


# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## PREȚURILE ALIMENTELOR ȘI MINERALELOR AU ÎNCEPUT SĂ SE CORECTEZE, ENERGIA A RĂMÂNS LA UN NIVEL RIDICAT



Prețurile materiilor prime 2010=100)



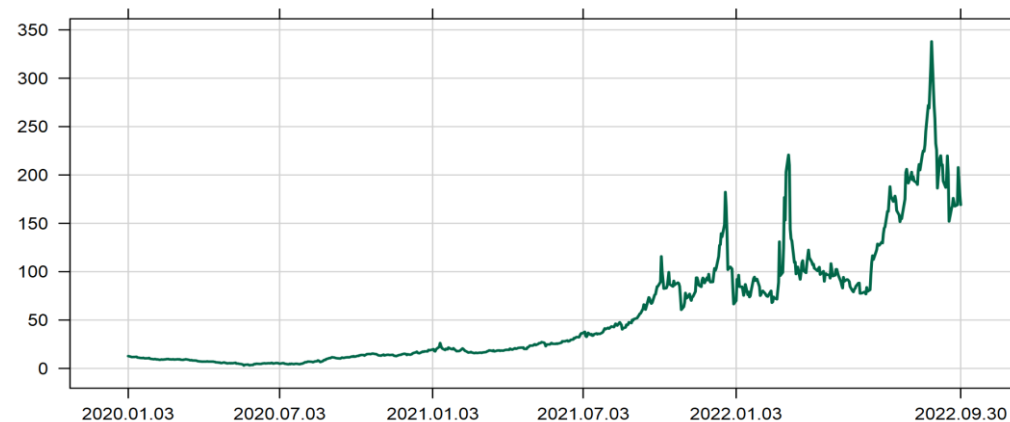


# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

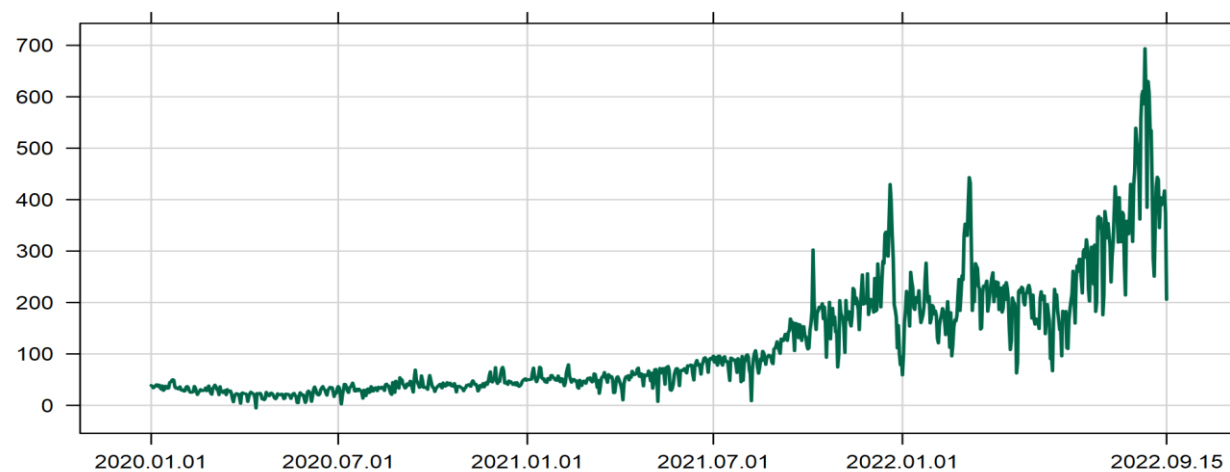
## PREȚURILE GAZELOR ȘI AL ELECTRICITĂȚII S-AU CORECTAT, DAR S-AU STABILIZAT LA UN NIVEL RIDICAT



Prețul gazelor  
naturale TTF  
(EUR/MWH)



Source: Bloomberg



Prețul energiei  
electrice  
(EUR/MWH)

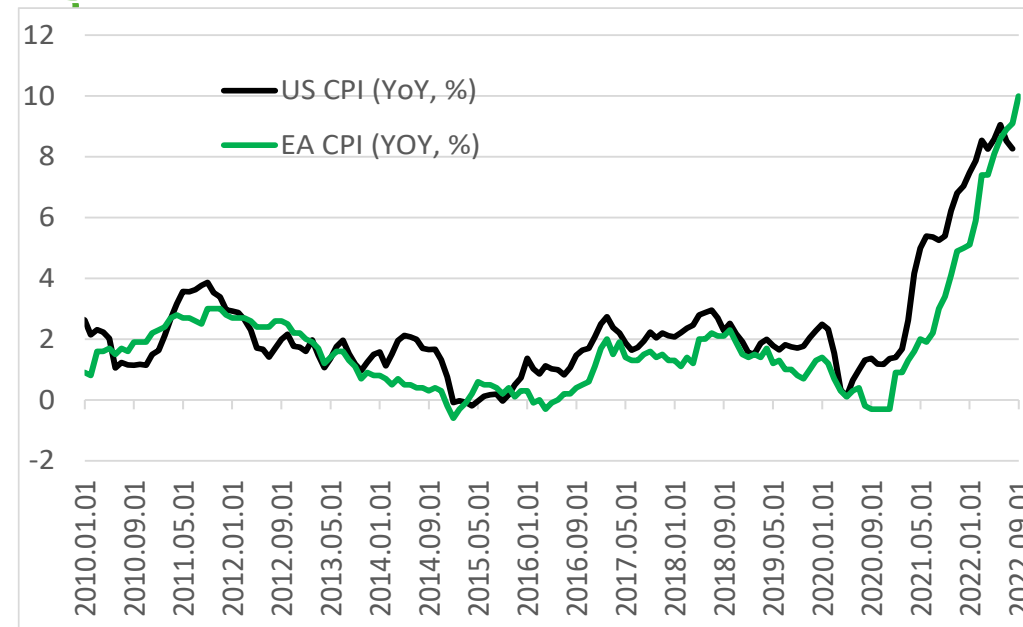
Source: Bloomberg

# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

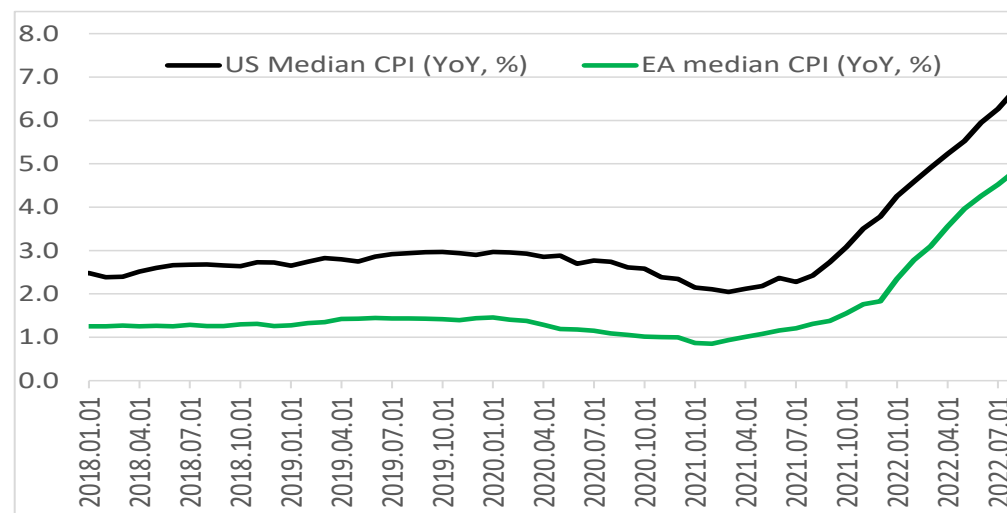
## INFLAȚIA ÎN SUA A AJUS LA MAXIMUM; ÎN EUROPA ESTE ÎN CREȘTERE



Rata  
inflației  
(YoY, %)



Source: Refinitive



Source: Refinitive, Eurostat, OTP Research

Indicatorii  
de bază ai  
inflației  
(YoY, %)

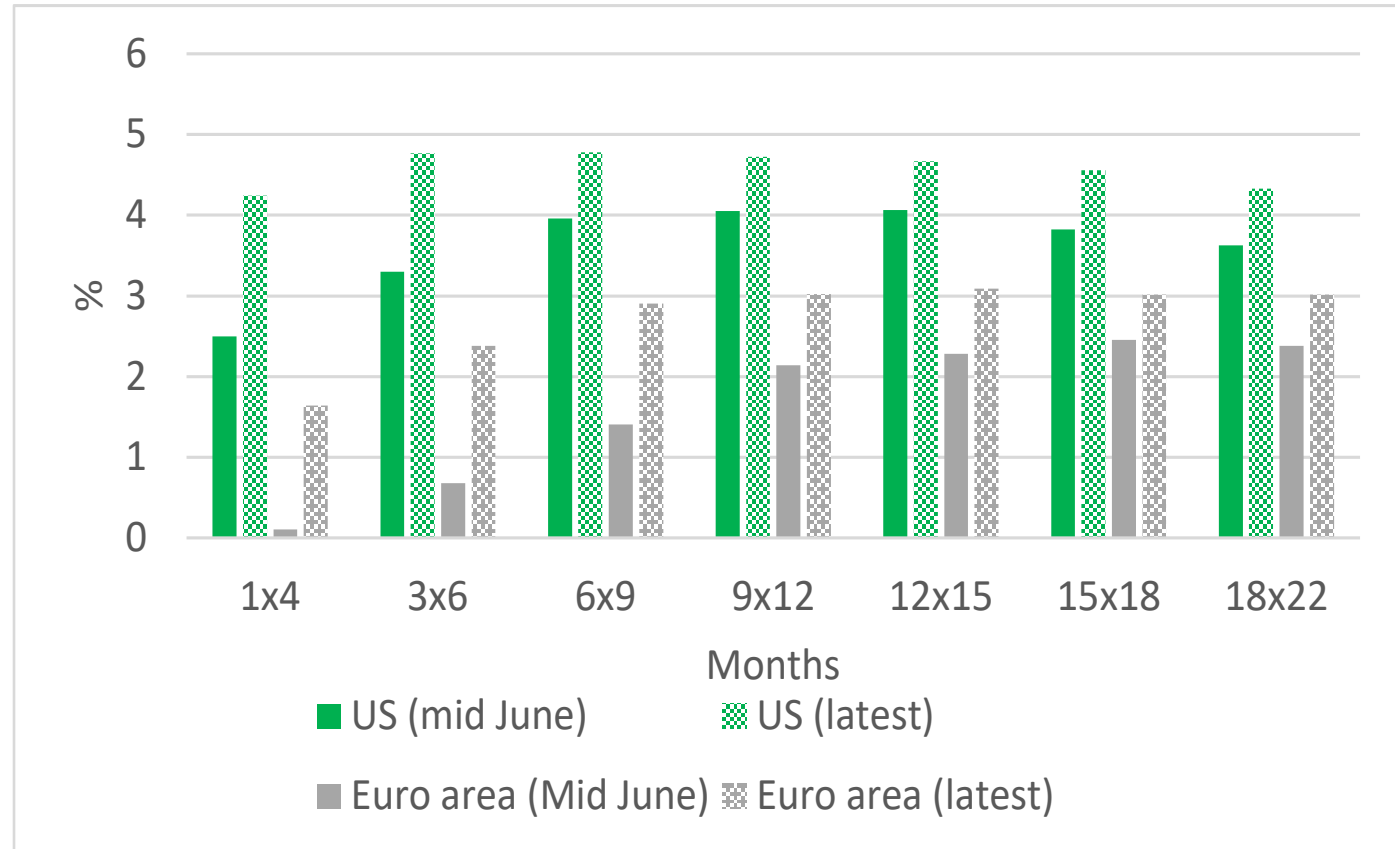


# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## AȘTEPTĂRILE PENTRU CREȘTEREA DOBÂNZII AU CRESCUT ...



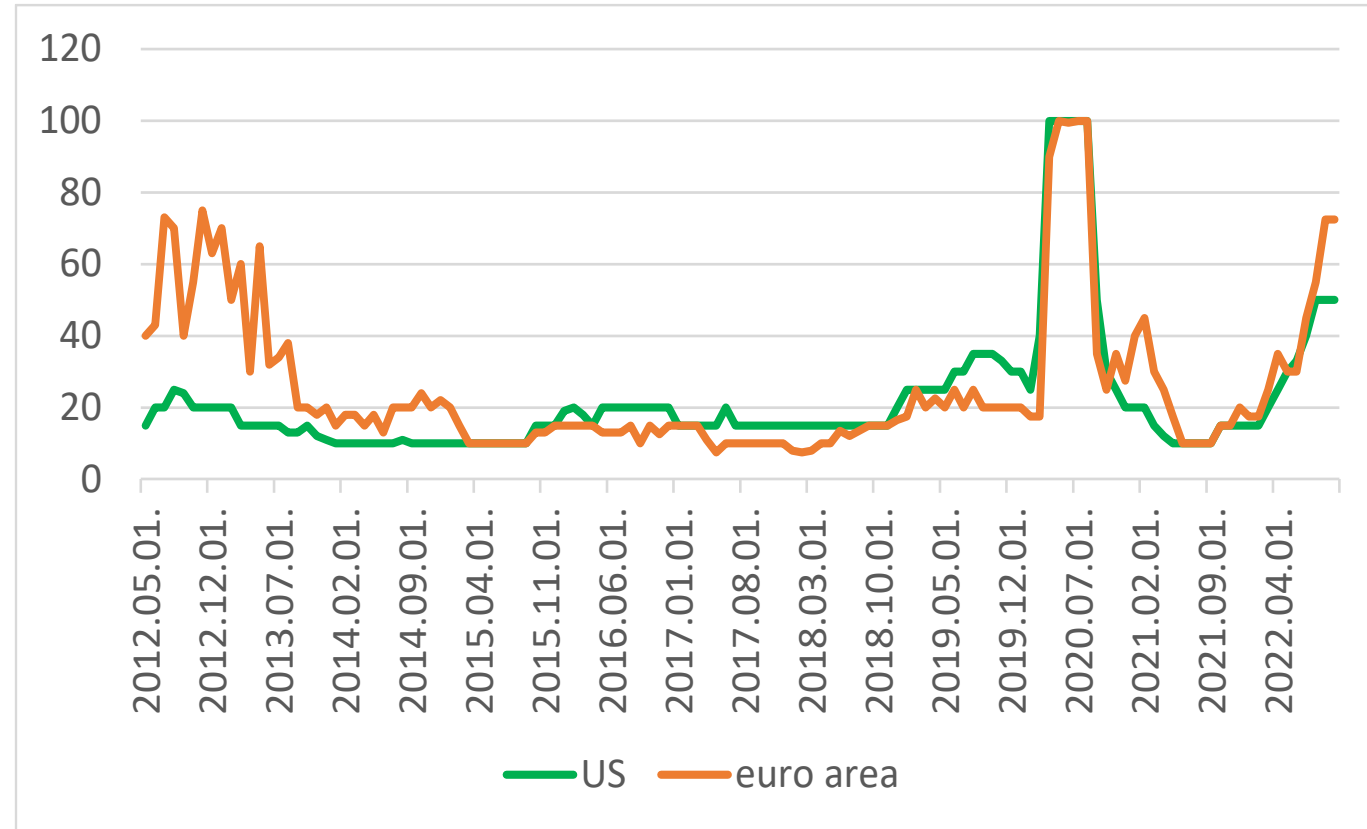
Așteptările pieței privind ratele băncii centrale, %



# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## ... ÎN CIUDA CREȘTERII TEMERILOR DE RECESIUNE

Probabilitatea recesiunii în termen de 1 an, %



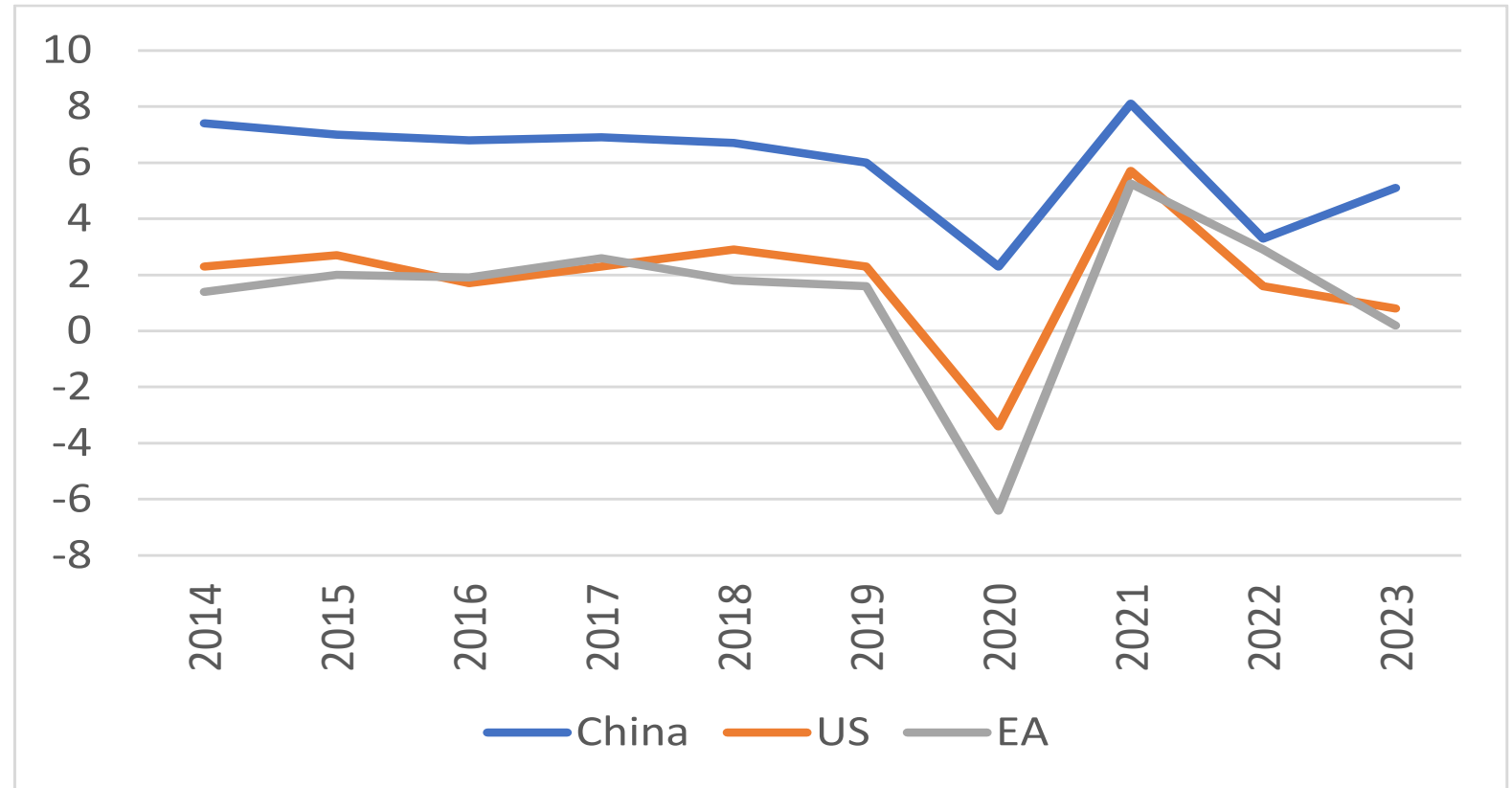




# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## PERSPECTIVELE INTERNAȚIONALE DE CREȘTERE SE DETERIOREAZĂ

Estimarea de creștere a PIB (YoY, %)

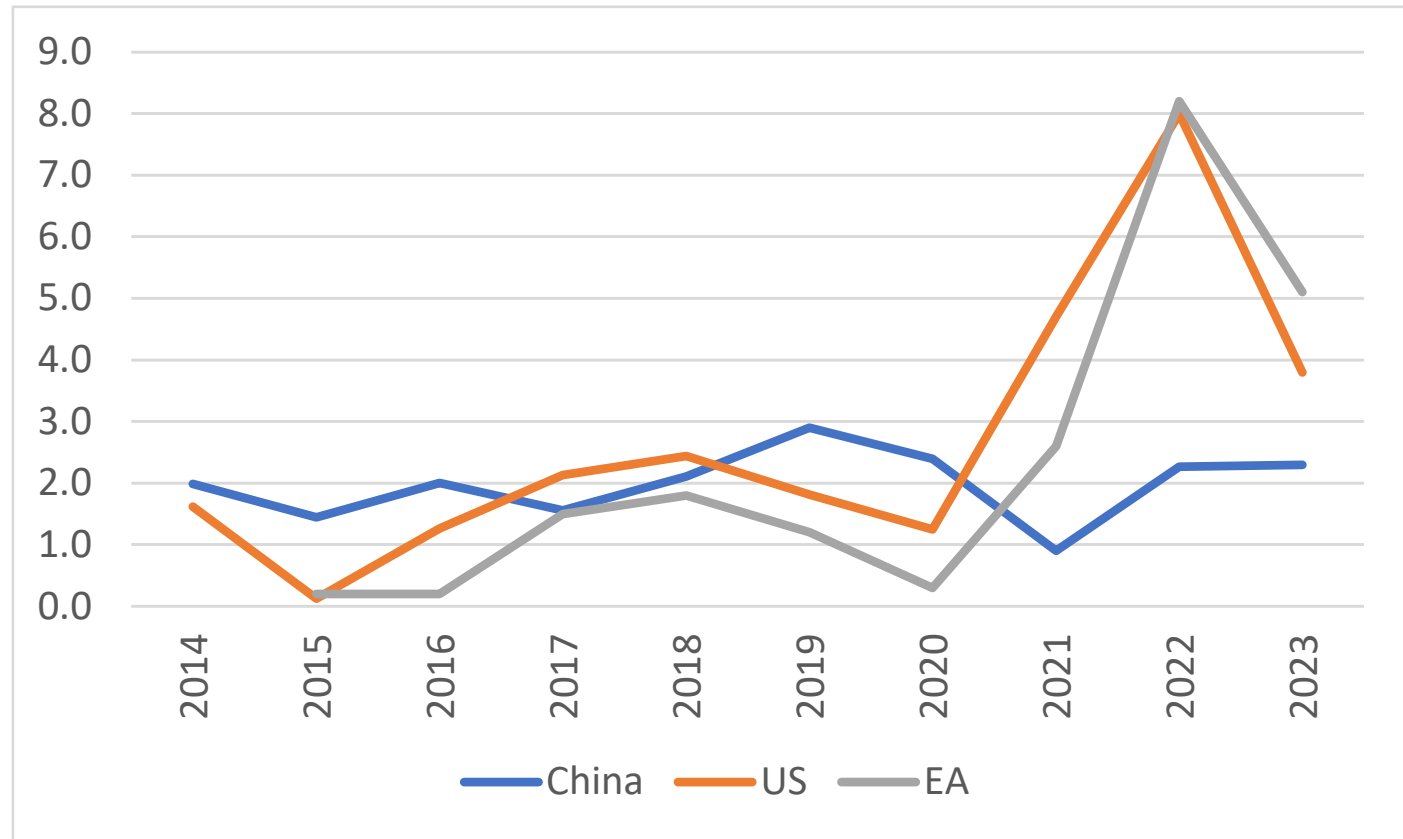


# ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

## ESTIMĂRILE ASUPRA INFLAȚIEI SUNT ÎNCĂ OPTIMISTE



Estimarea pentru rata inflației (YoY, %)



# CUM AFECTEAZĂ PREȚURILE MARI LA ENERGIE PERSPECTIVELE ROMÂNIEI?



## ECONOMIA REALĂ

Scădere  
economică/recesiune  
în zona euro

- Cererea externă se reduce, sectorul de export are de suferit

Contul curent/  
condițiile comerciale  
se deteriorează

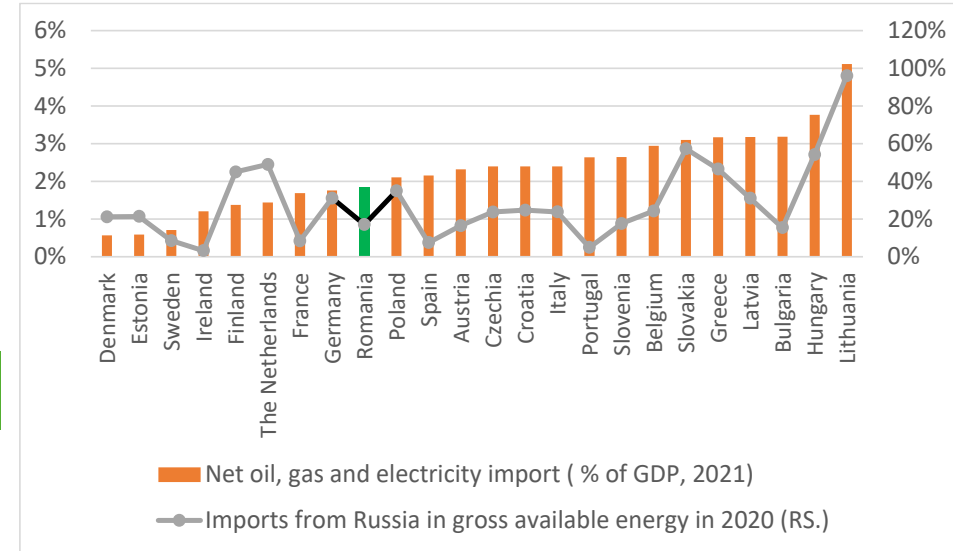
- Actorii interni trebuie să plătească factura mai mare la energie
- Va fi împărțit între companii / gospodării / guvern
- Sectoarele cu consum mare de energie sunt cele mai expuse

# EXPUNEREA ȚĂRII LA IMPORTURI DE ENERGIE ESTE RELATIV LIMITATĂ ÎN COMPARAȚIA CU UE



**ECONOMIA  
REALĂ**

Importurile de energie și expunerea la energia din Rusia



Source: Eurostat

Main Resources of Primary energy, avg. 2019-21  
(1,000 tons of oil equivalent)

	Total	Domestic Production	Imports	Import share (%)	Of which: Russia (%)
Coal	3,664	3,160	504	13.8	...
Crude oil	10,717	3,226	7,490	69.9	22.4
Natural gas	9,733	7,526	2,206	22.7	22.7
Electricity	5,499	4,902	597	10.9	...
<b>Total</b>	<b>29,612</b>	<b>18,814</b>	<b>10,798</b>	<b>36.5</b>	<b>15.5</b>

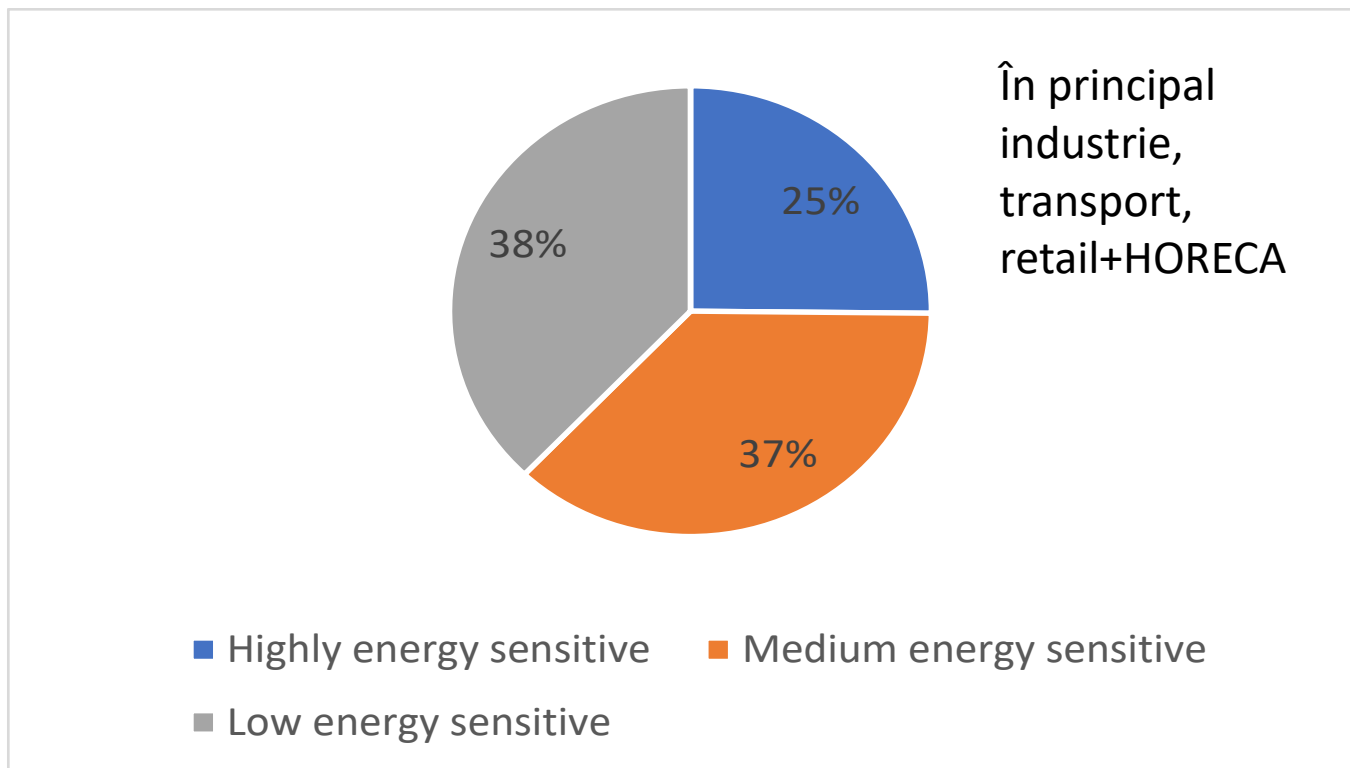
Source: Romanian National Institute of Statistics, and IMF staff calculations.

Principalele surse de energie primară

# CEL PUȚIN UN SFERT DIN PIB ESTE FOARTE SENSIBIL LA PREȚURILE RIDICATE LA ENERGIE ȘI ÎNCETINIREA ECONOMICĂ

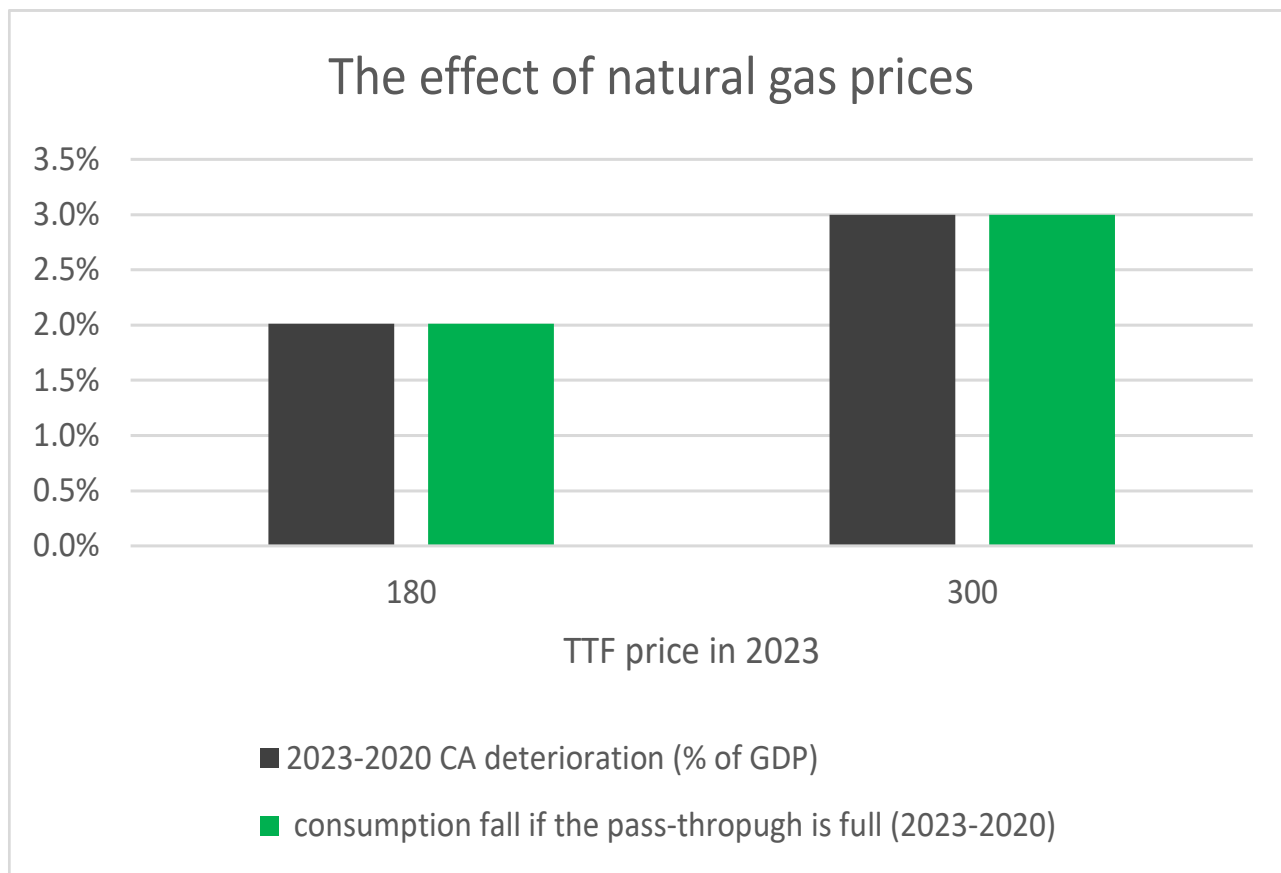


**ECONOMIA  
REALĂ**



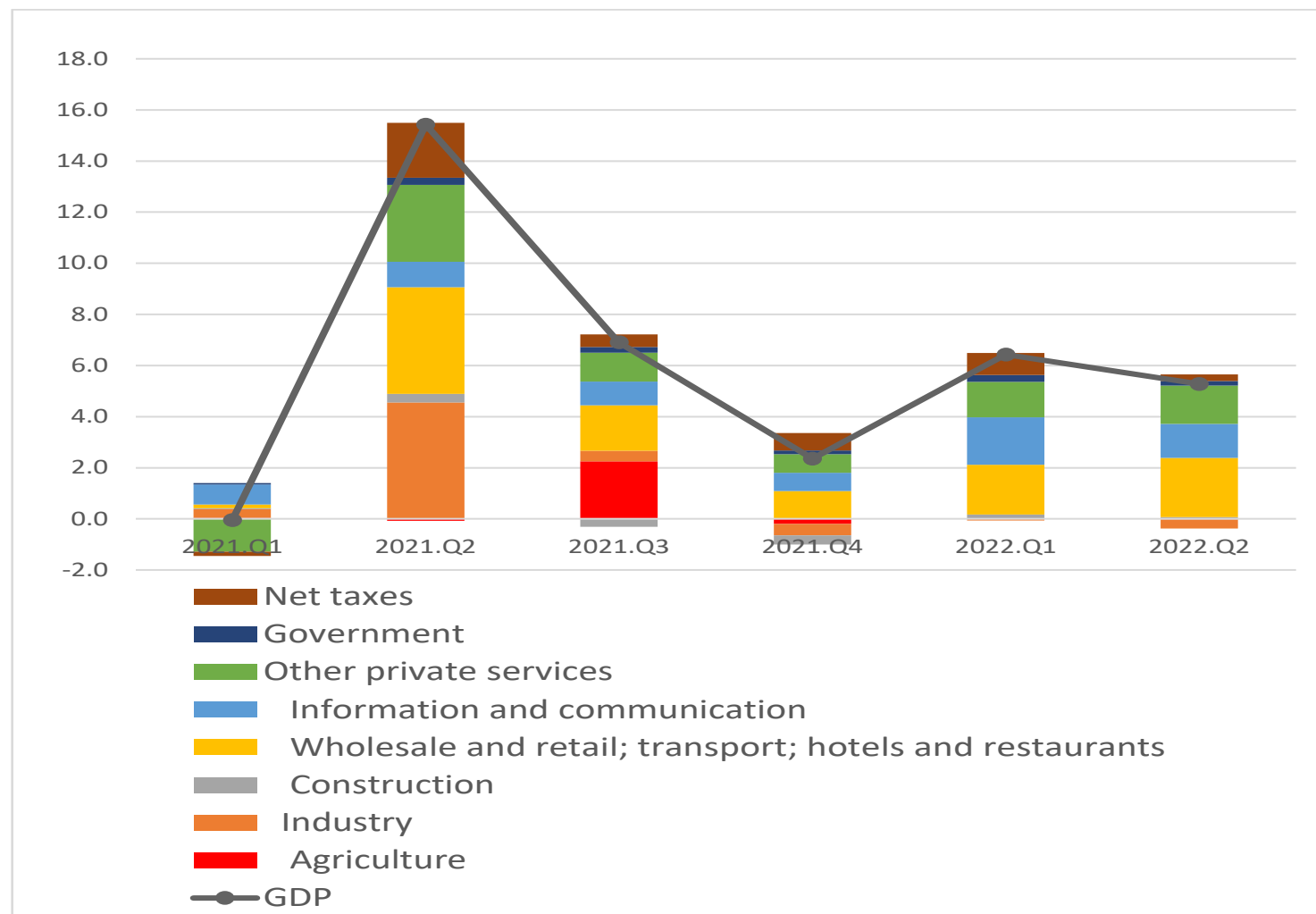
# DETERIORAREA CONDIȚIILOR COMERCIALE TREBUIE PLATITĂ DE CINEVA

ECONOMIA  
REALĂ



# DATELE PIB ÎN Q2 AU FOST PESTE AȘTEPTĂRI

Creșterea PIB și componentele sectoriale, YoY, %

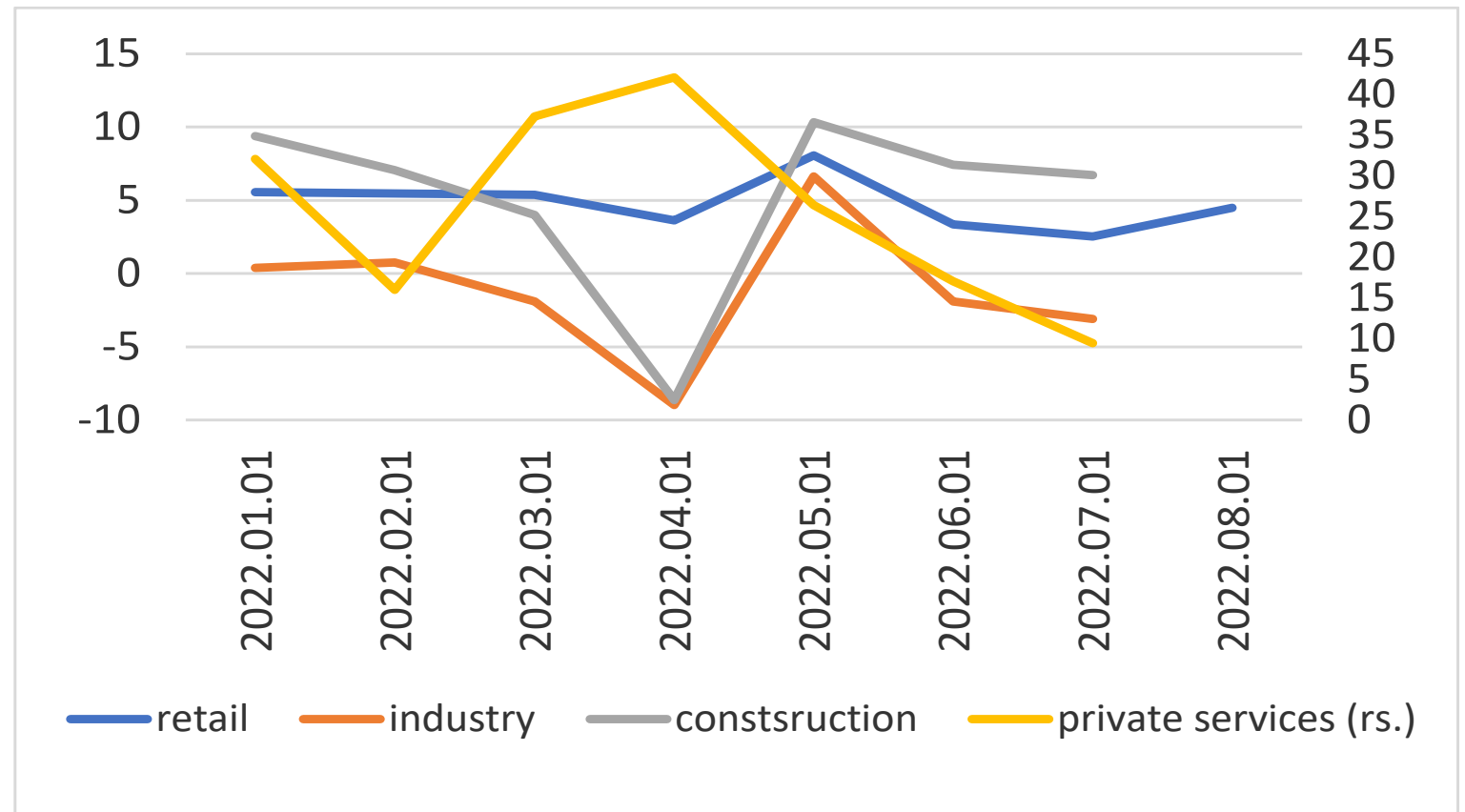


**ECONOMIA  
REALĂ**

# ...DAR INDICATORII PENTRU Q3 SUGEREAZĂ ÎNCETINIREA

**ECONOMIA  
REALĂ**

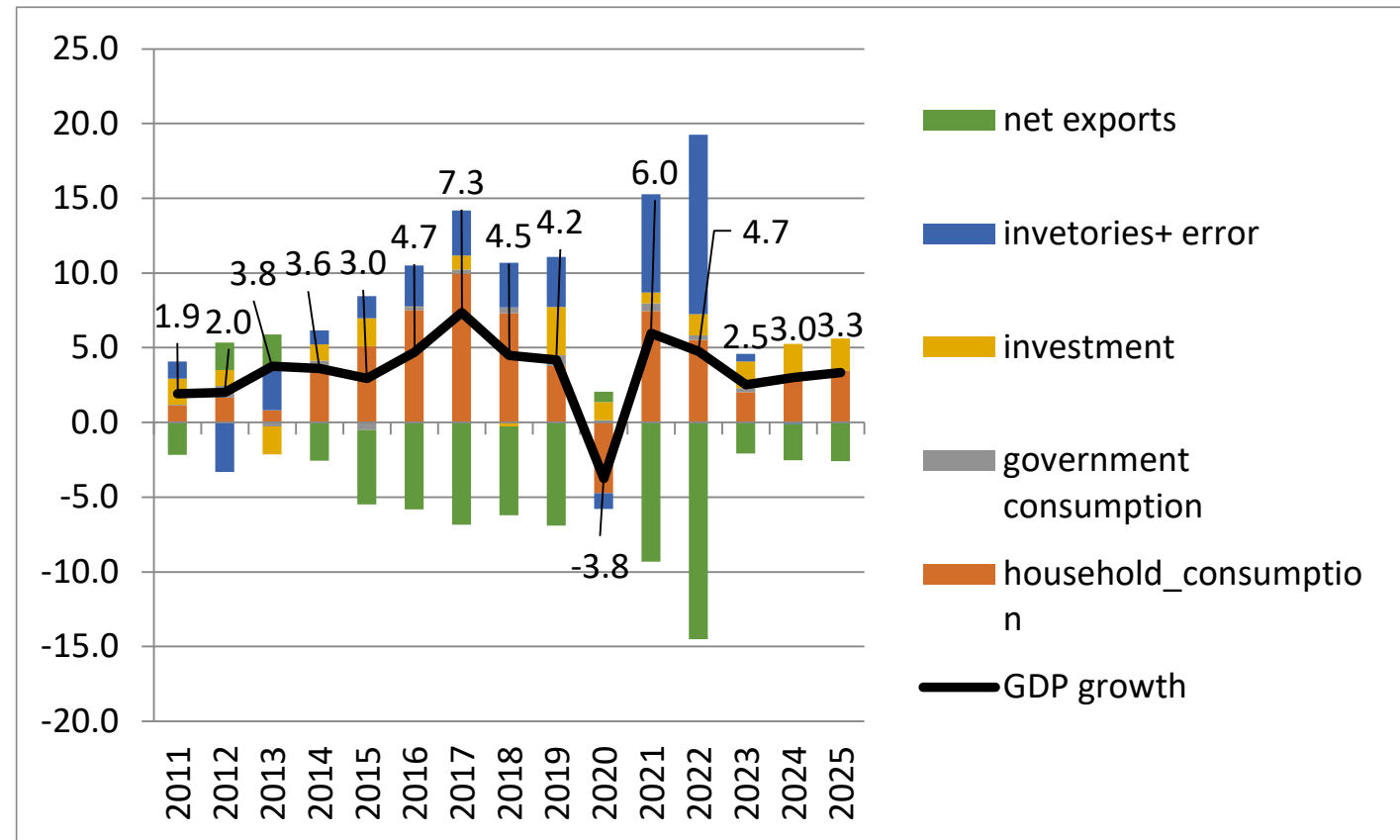
Indicatori lunari cheie, YoY, %





# ÎNCETINIREA CREȘTERII VA FI CONDUSĂ DE CONSUMUL GOSPODĂRIILOR

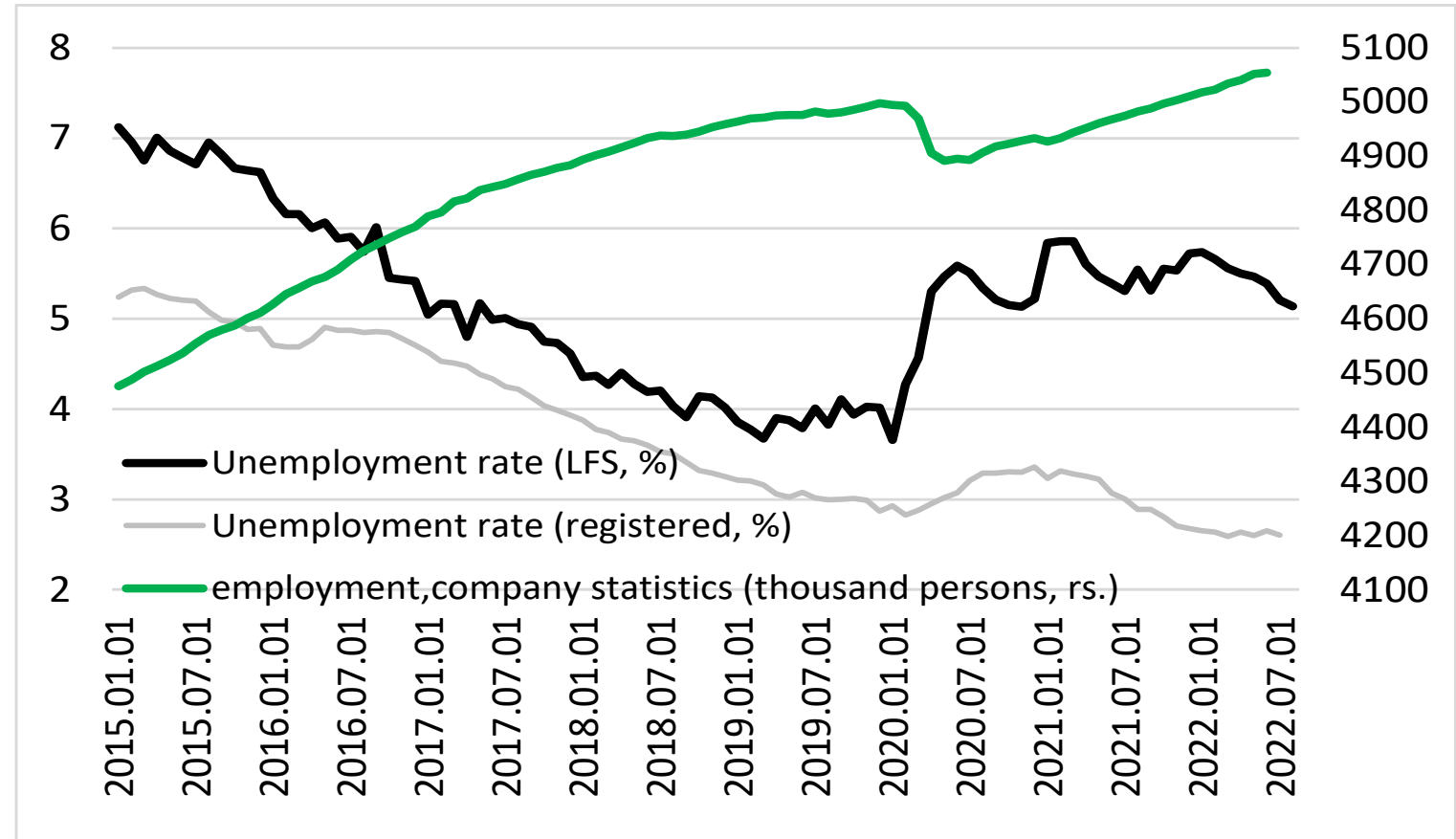
## ECONOMIA REALĂ



# ANGAJĂRILE SUNT ÎNCĂ ÎN CREȘTERE...

## PIAȚA MUNCII

Evoluția lunară a forței de muncă și a șomajului

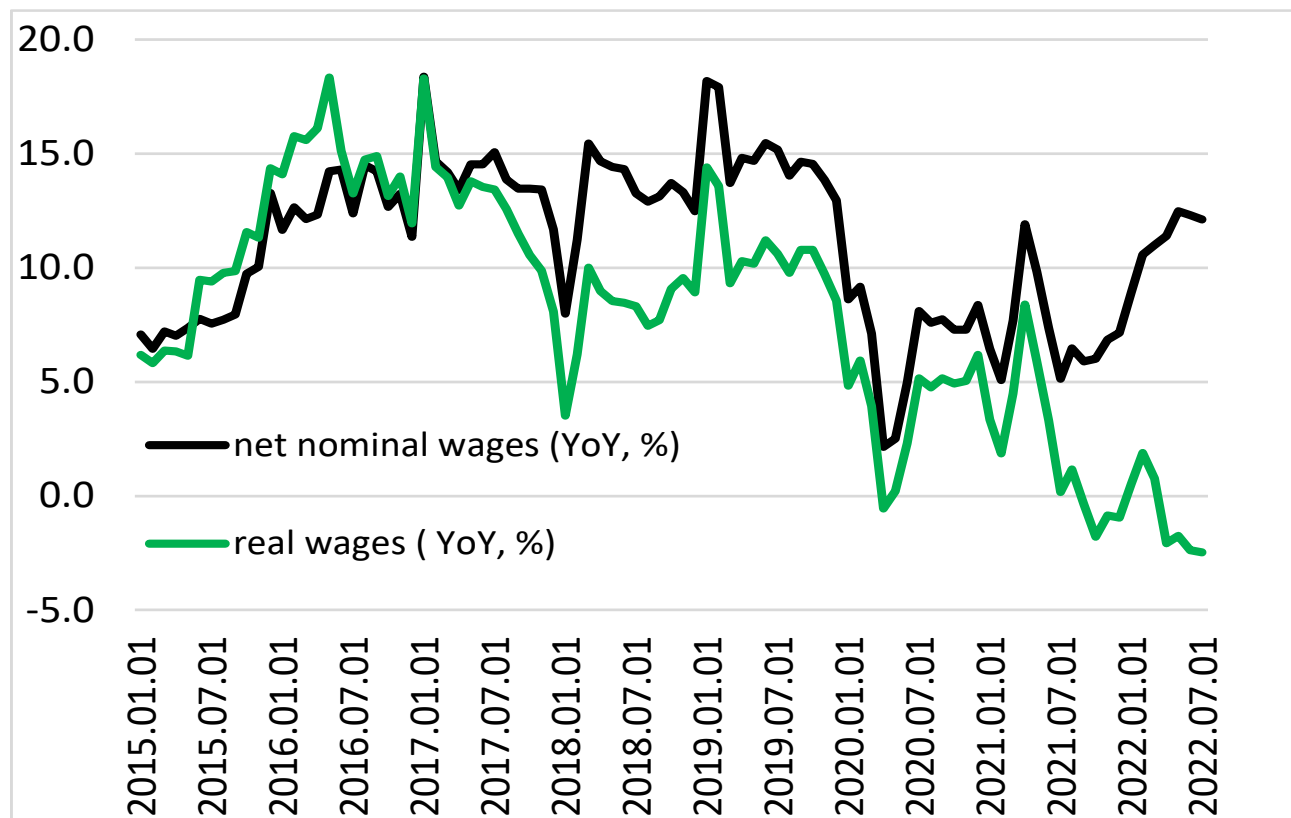




# PIAȚA MUNCII

## ...DAR SALARIILE REALE SUNT ÎN SCĂDERE

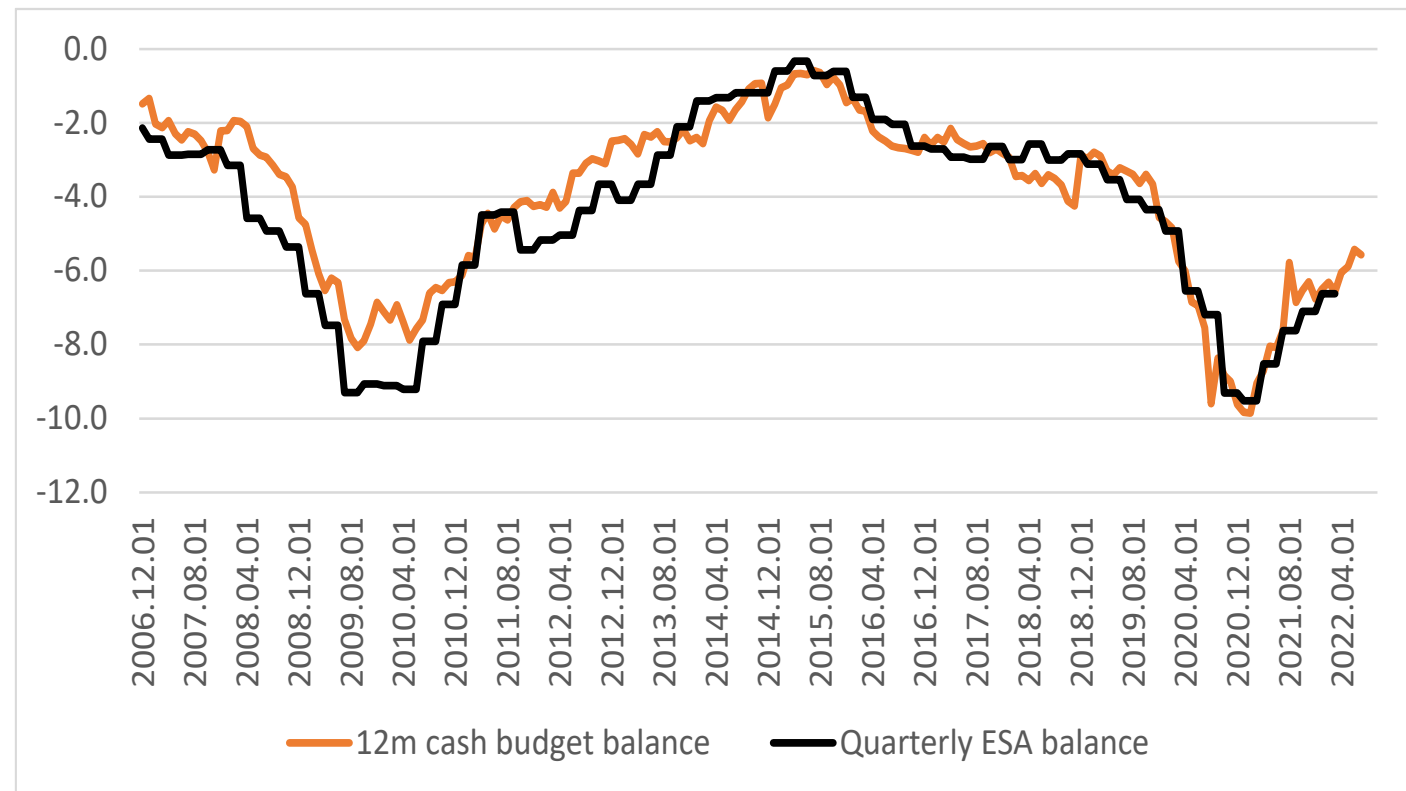
Creșterea salariului nominal și real



# DECLINUL DEFICITULUI BUGETAR A REVENIT ...

## PROCEDURI FISCALE

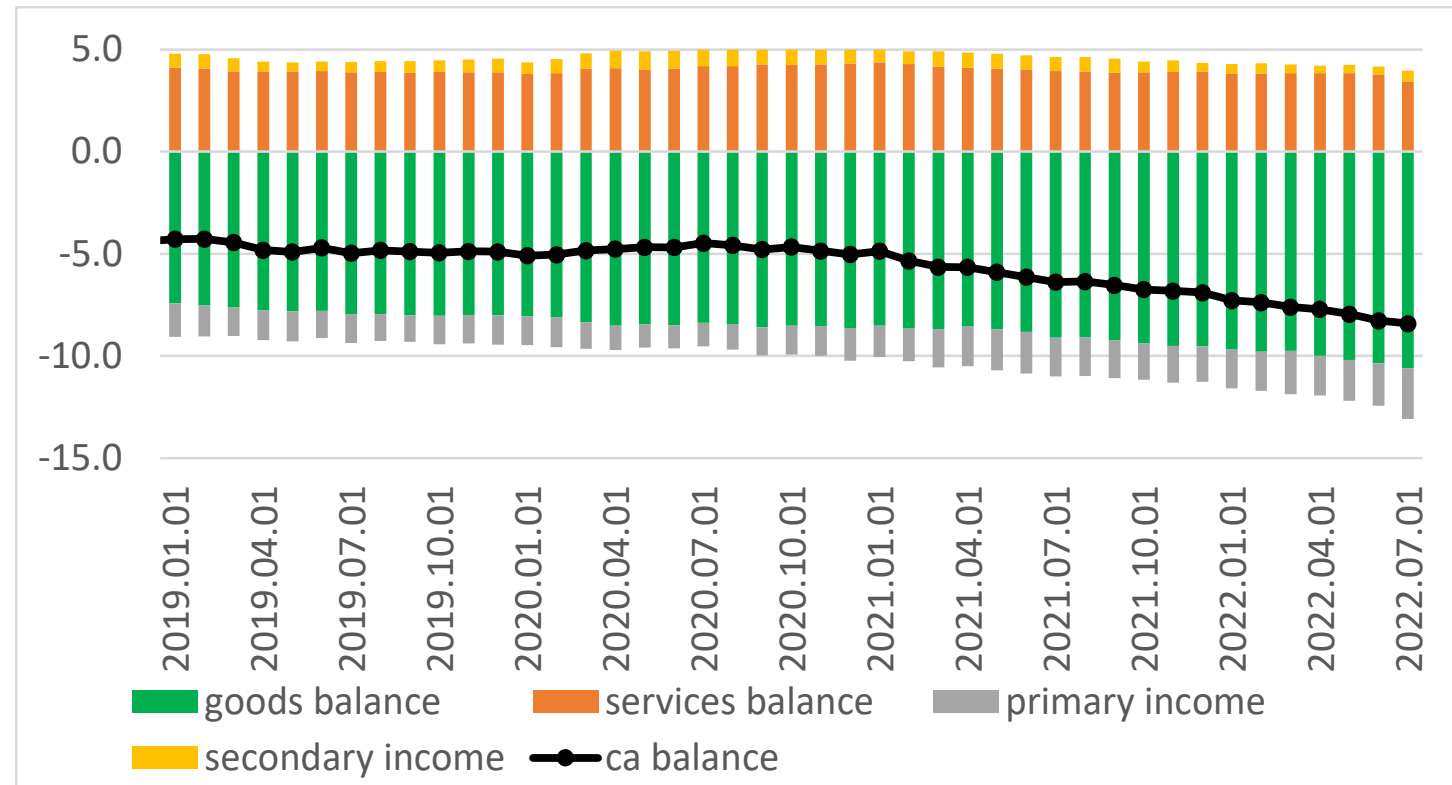
Datele soldului bugetar lunar și soldul trimestrial al ESA (%din PIB)



# ...DAR PROBLEMA DEFICITULUI GEAMĂN A CONTINUAT SĂ SE DETERIOREZE

## POZIȚIA EXTERNĂ

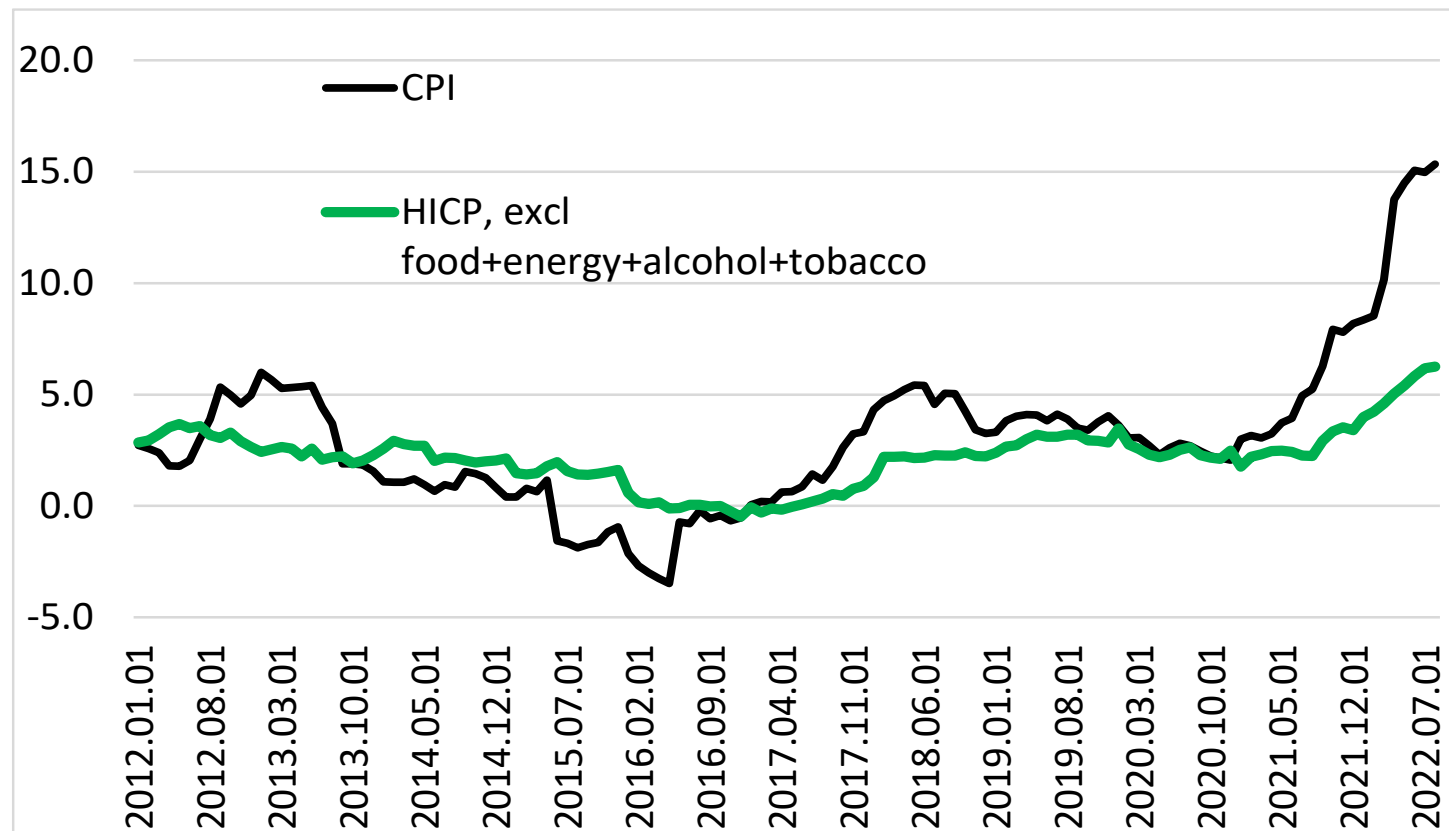
Datele soldului bugetar lunar și soldul trimestrial al ESA (%din PIB)





# INFLAȚIA PARE CĂ A AJUNS APROAPE DE VÂRF....

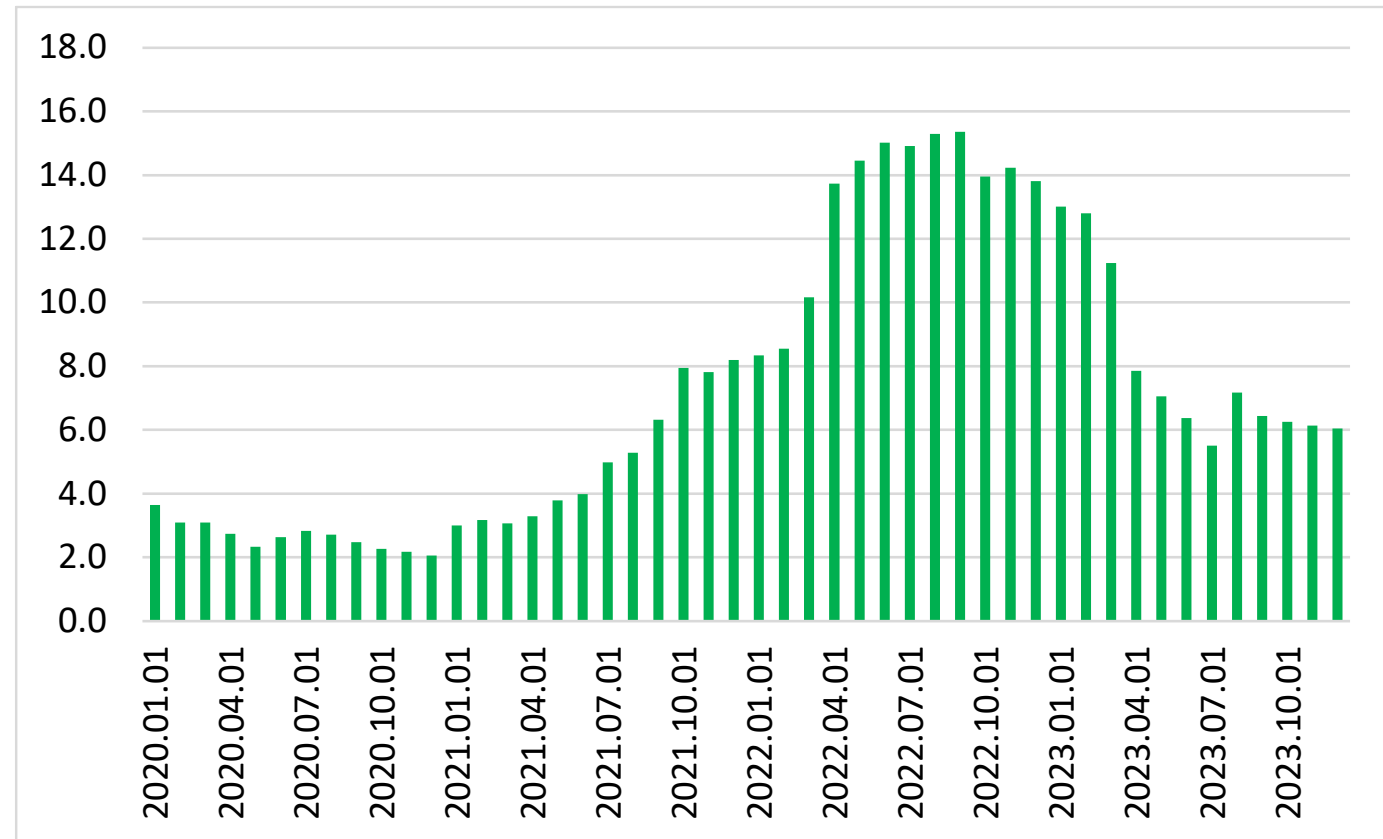
Inflația și inflația de bază, YOY%





# ... DAR RĂMÂNE ÎN ZONA DE DOUĂ CIFRE PÂNĂ PRIMĂVARA VIITOARE; MĂSURILE GUVERNAMENTALE IMPLICĂ RISC

Proгноza lunară a inflației, YoY, %

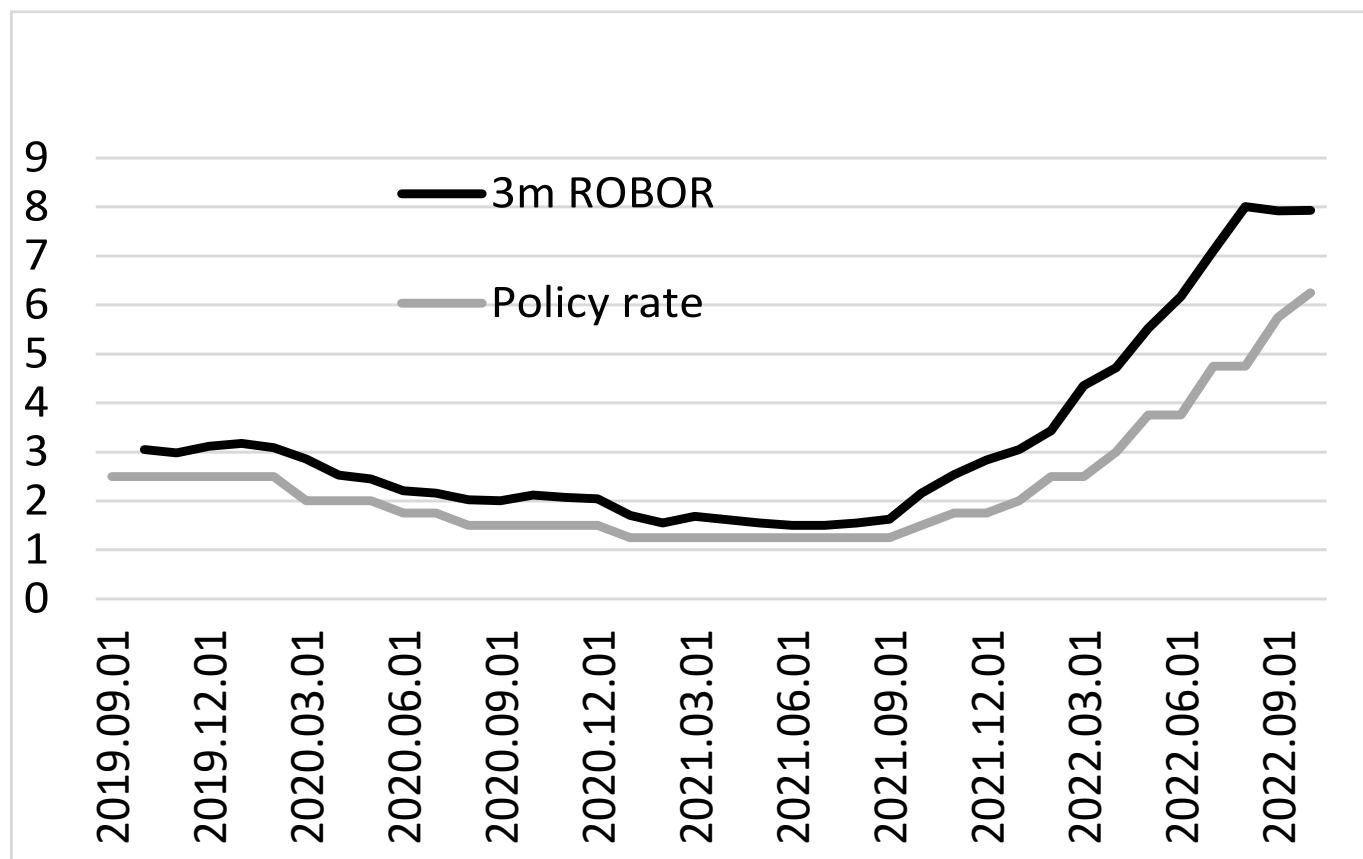


# POLITICA MONETARĂ

## BNR A CONTINUAT CREȘTEREA RATEI CU 75 BPS...



Rata cheie BNR și ROBOR la 3 luni, %

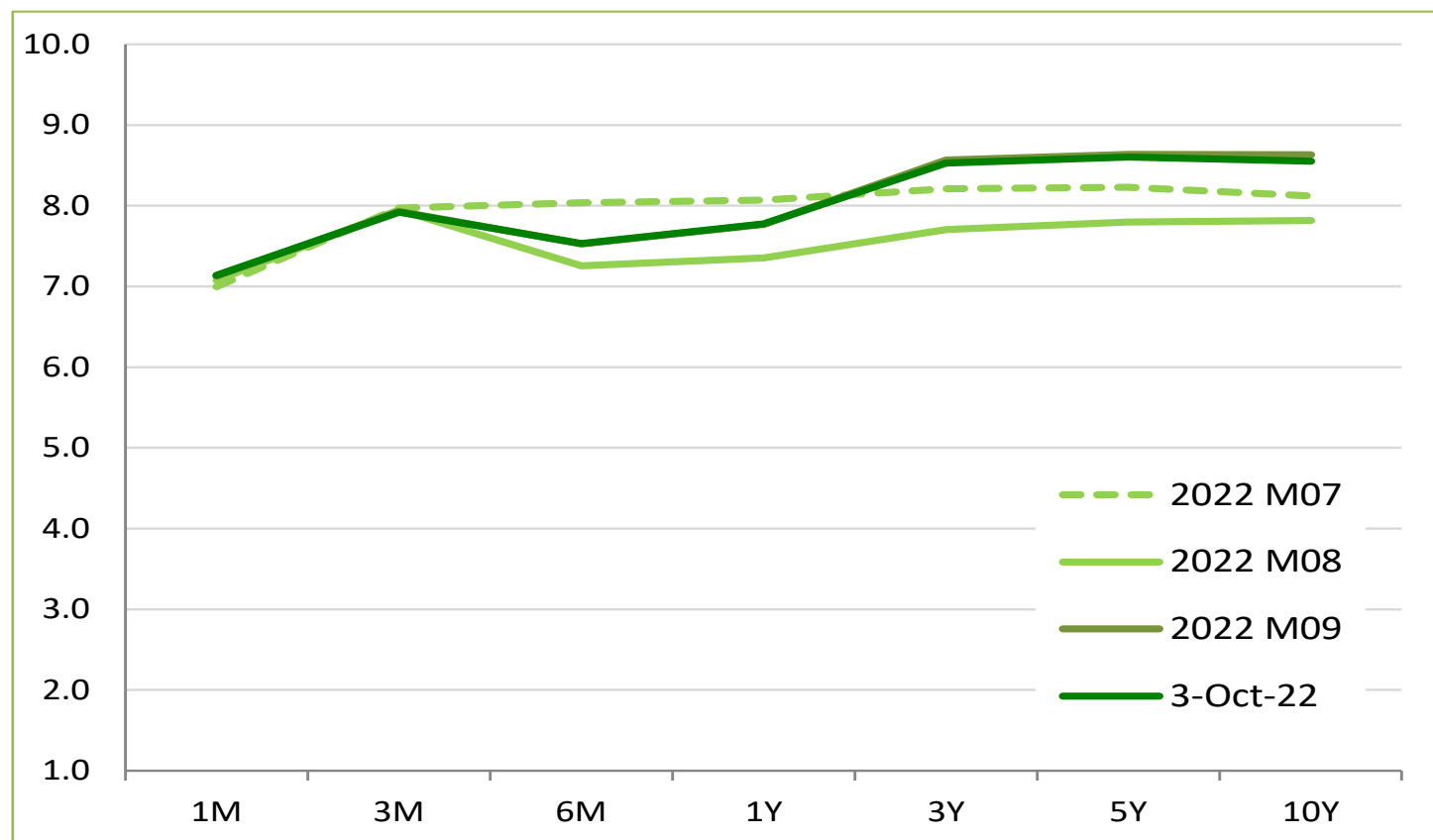




# ... PE MĂSURĂ CE CURBA RANDAMENTULUI S-A REDUS

## PIEȚELE FINANCIARE

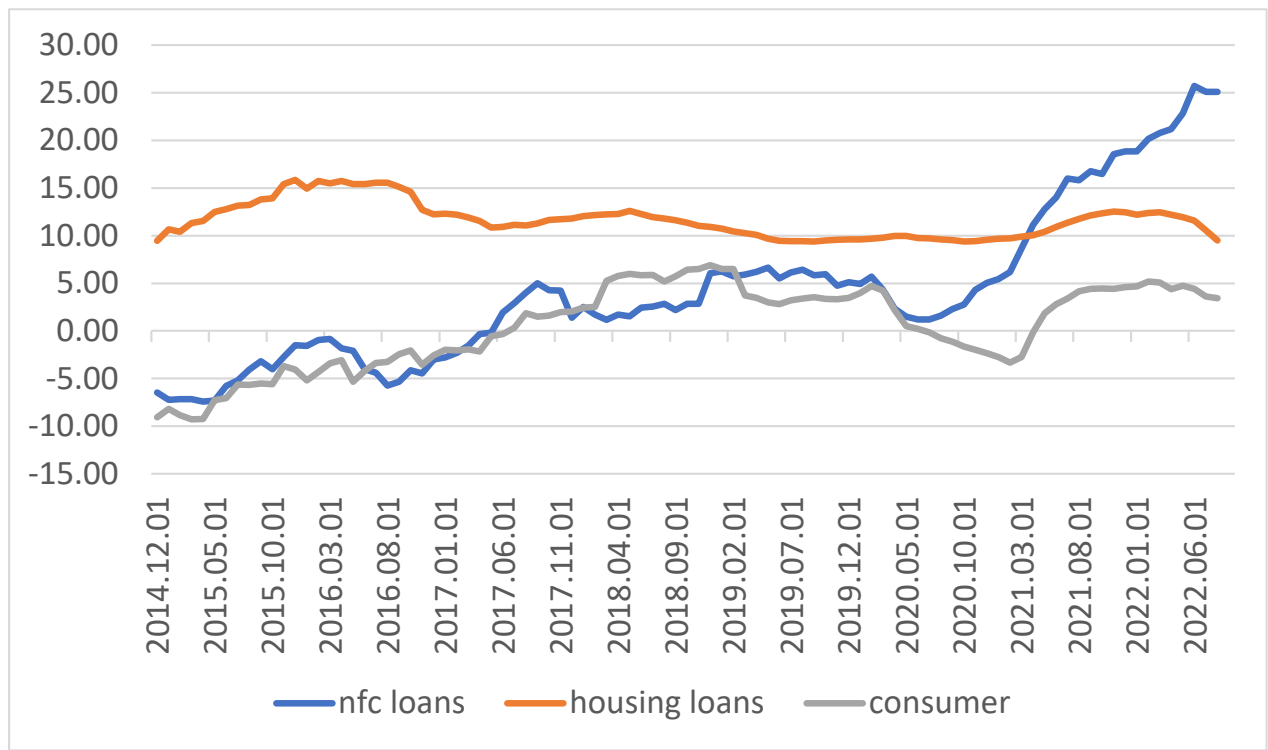
Curba randamentului, %





# CREȘTEREA CREDITĂRII A ÎNCEPUT SĂ SLĂBEASCĂ, DE LA NIVELURI FOARTE RIDICATE

Creșterea creditului corporate și retail (Y-o-Y; %, fără reevaluare)





# Contributors



**Mihaly  
Kovacs**

Senior Advisor  
OTP Bank



**Gergely  
Tardos**

Director  
OTP Bank

# 12. Legal disclaimer

This report represent the creation and it is the propriety of OTP Bank Nyrt., member of OTP Group. OTP Bank Romania S.A. it is allowed to use, to disclose, to distribute, to copy, to print it, in relation with media and/or customers at its own will and appreciation.

This report contains an aggregate data of several economic factors that could be interpret to estimate new possible trends on the market.

The purpose of this document is only for the information, and we cannot ensure the accuracy and completeness of the information, estimation and data included.

The information presented in this document could be influence by the changes in the international and local financial market, political or economic situation.

A stylized graphic of a person's head and shoulders, composed of several overlapping semi-circles and a circle in shades of green, positioned behind the main text.

# Thank you!

Contact: [marketing@otpbank.ro](mailto:marketing@otpbank.ro)