

MACROECONOMIC

Încetinirea creșterii ar putea fi mai prelungită, măsurile fiscale vor opri temporar dezinflația, riscurile fiscale sunt încă substanțiale

Raport trimestrial,
Octombrie 2023

ÎNCETINIREA CREȘTERII AR PUTEA FI MAI PRELUNGITĂ, MĂSURILE FISCALE VOR OPRI TEMPORAR DEZINFLAȚIA, RISCURILE FISCALE SUNT ÎNCĂ SUBSTANȚIALE

Creșterea PIB este mai slabă decât se prevedea, deoarece industria și sectorul serviciilor sunt afectate, consolidarea fiscală devine o amenințare și zona euro se îndreaptă spre recesiune

Inflația este în scădere, dar consolidarea fiscală și creșterea prețului petrolului opresc dezinflația în trimestrul I 2024

Banca centrală ar putea menține rata la nivelul actual până în S2 2024.

Sunt necesare măsuri fiscale suplimentare pentru a aduce deficitul bugetar în conformitate cu ținta de 3%.

**PRESS
HIGHLIGHTS**

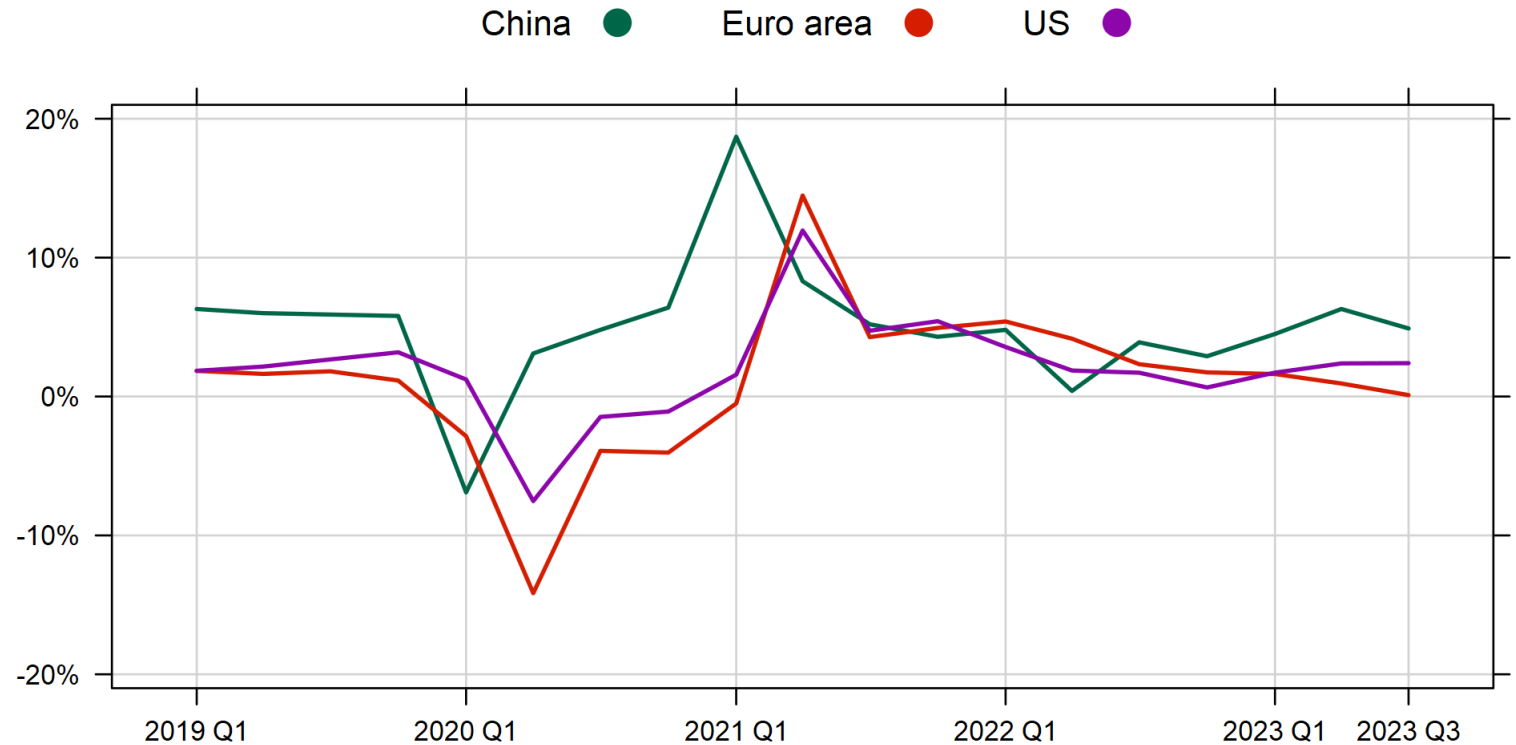
	2021	2022	2023	2024	2023	2024
Real economy (YoY, %)						
Real GDP	5.7	4.6	1.9	2.7	2.3	3.2
Cons. expenditure of housh.	7.2	6.9	1.6	2.5	3.1	3.5
Public consumption	1.8	3.1	1.5	1.8	1.9	2.2
Investment	2.9	5.6	8.0	6.5	5.9	6.8
Exports	12.6	9.6	0.5	2.0	0.7	3.9
Imports	14.8	9.9	3.0	3.5	0.5	4.5
Prices and labour market (YoY, %)						
Consumer prices	5.0	13.7	10.7	7.2	10.5	5.4
Nominal wage growth	7.1	12.2	15.0	11.5	13.8	9.7
Unemployment	5.6	5.6	5.6	5.8	5.6	5.5
Government and BOP (% of GDP)						
Government sector balance	-7.1	-6.2	-5.8	-5.0	-5.2	-4.3
Public debt	48.6	47.3	47.3	48.6	47.5	47.7
Current account	-7.2	-9.4	-7.0	-7.0	-6.8	-6.1
Interest rate and exchange rate						
Key interest rate (% eop)	1.75	6.75	7.00	6.50	6.94	5.52
EURRON (eop)	4.95	4.94	5.04	5.14	5.00	5.05

*Source: OTP bank, Focus Economics

CREȘTEREA EA SLABEȘTE, SUA RĂMÂNE SOLIDĂ, CHINA ESTE IMPULSIONATĂ DE EFECTELE DE BAZĂ

ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

Ratele trimestriale de creștere ale PIB (YoY, %)





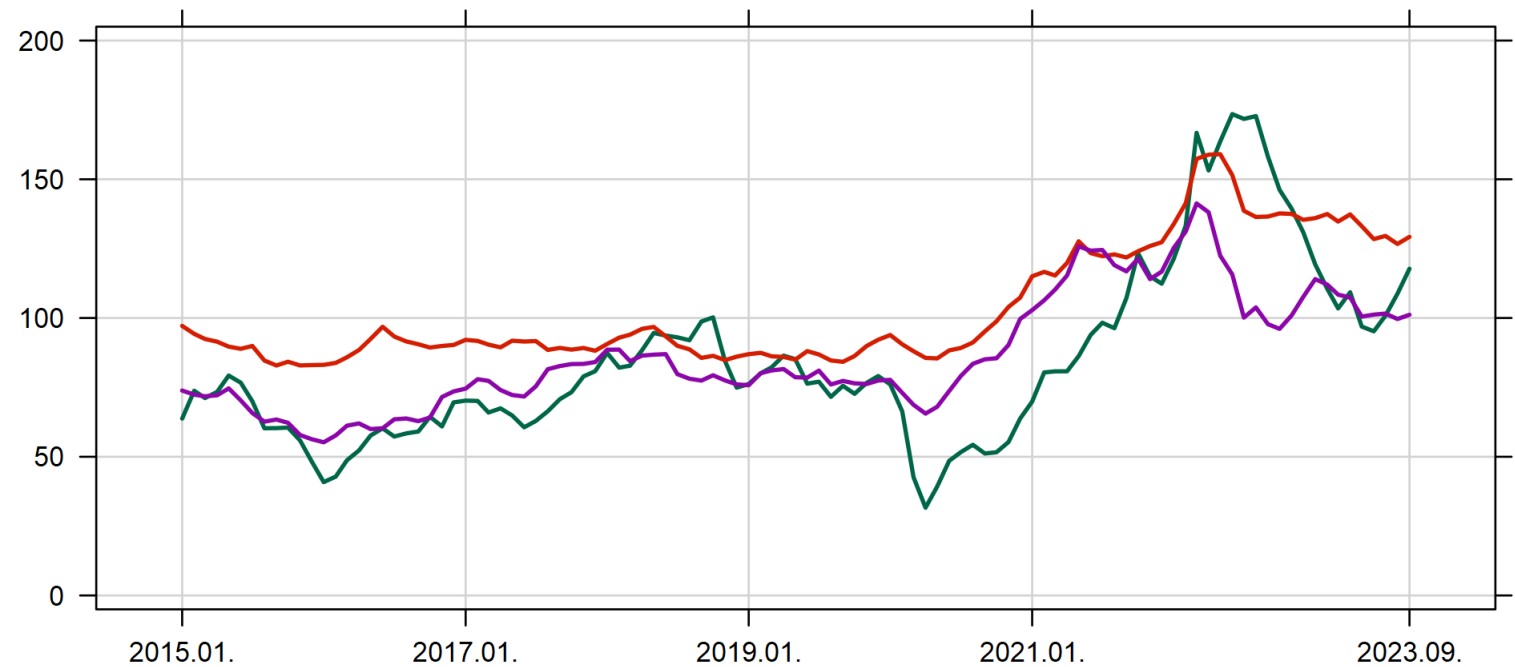
ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

PREȚURILE ENERGIEI AU ÎNCEPUT CORECȚIA PE CREȘTERE DIN CAUZA CONFLICTULUI DIN ORIENTUL MIJLOCIU



Prețurile materiilor prime (2010=100)

Energy ● Food ● Metals&minerals ●



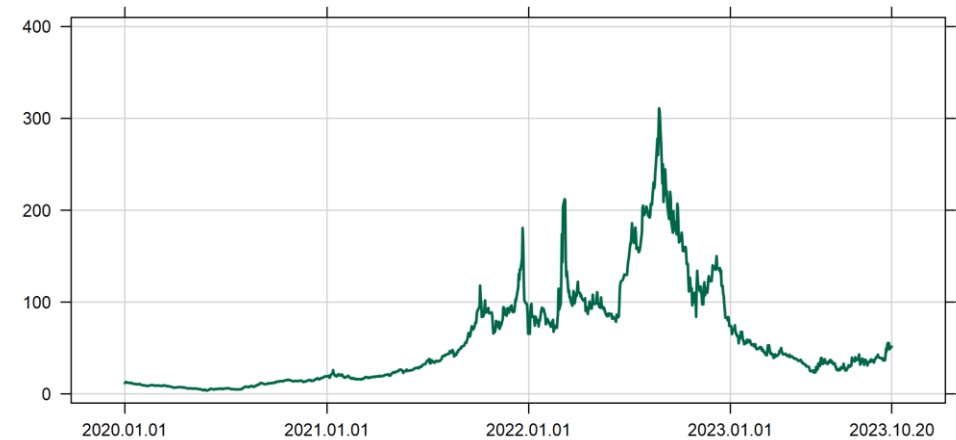


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

PREȚUL GAZELOR ESTE ÎNCĂ MIC COMPARATIV CU ANUL TRECUT, PREȚUL PETROLULUI A URCAT RAPID



Prețul gazelor
naturale TTF
(EUR/MWH)



Sursa: Bloomberg



Prețul petrolului
Brent (USD/barrel)

Sursa: Bloomberg

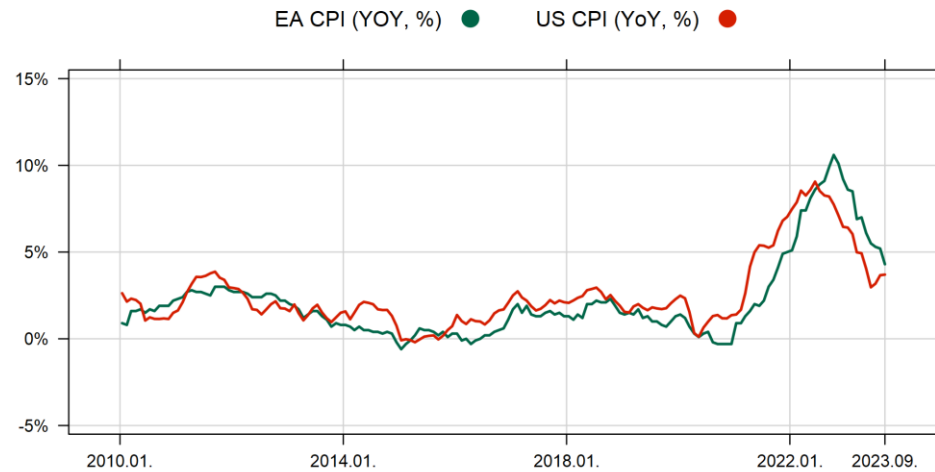


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

TRENDUL INFLAȚIEI ÎN USA ȘI EUROPA ESTE ÎN SCĂDERE, DAR RATA DE REFERINȚĂ ESTE ȚINUTĂ PE LOC DE PREȚUL COMBUSTIBILOR ÎN USA

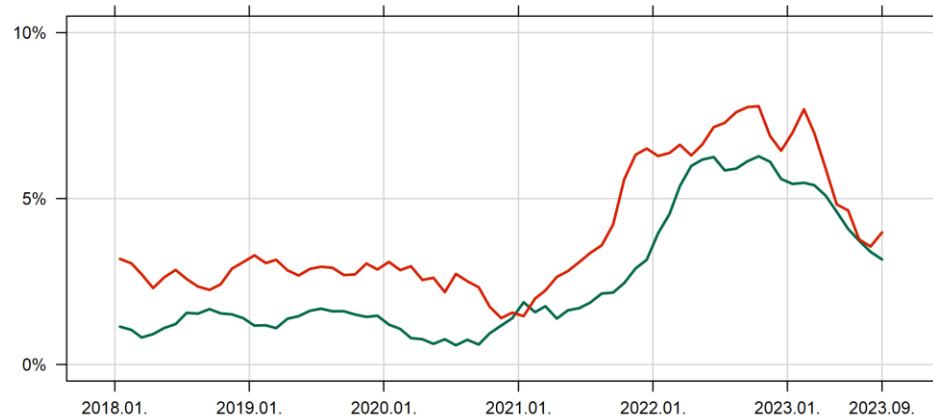


Rata inflației
(YoY, %)



Sursa: Refinitive

EA median CPI (3 months, sa, %) ● US Median CPI (3 months, sa, %) ●



Indicatorii de bază ai
inflației

Dinamica la 3 luni, %

Sursa: Refinitiv, Eurostat, OTP Research

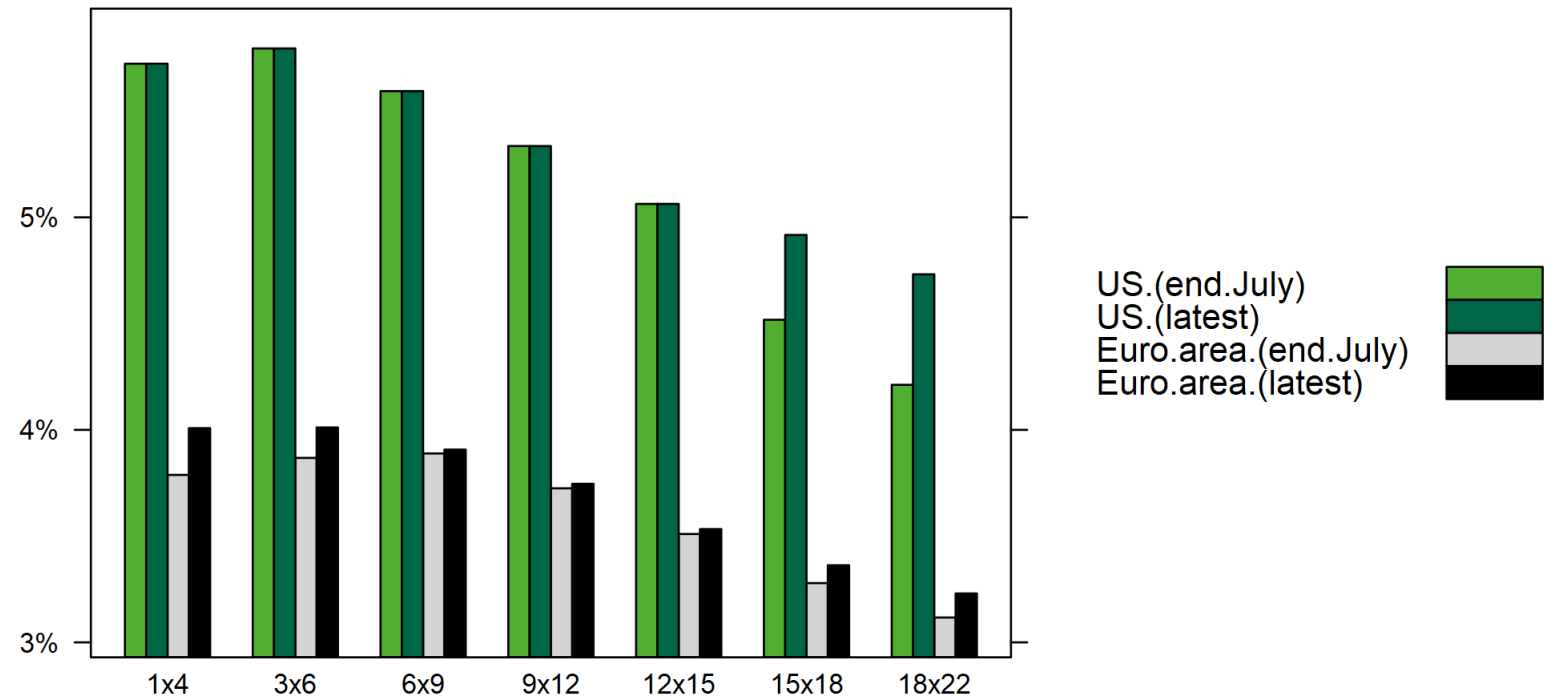


ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

PIAȚA STABILEȘTE RATE "MAI MARI PENTRU MAI MULT TIMP"



Așteptările pieței privind ratele băncii centrale, %





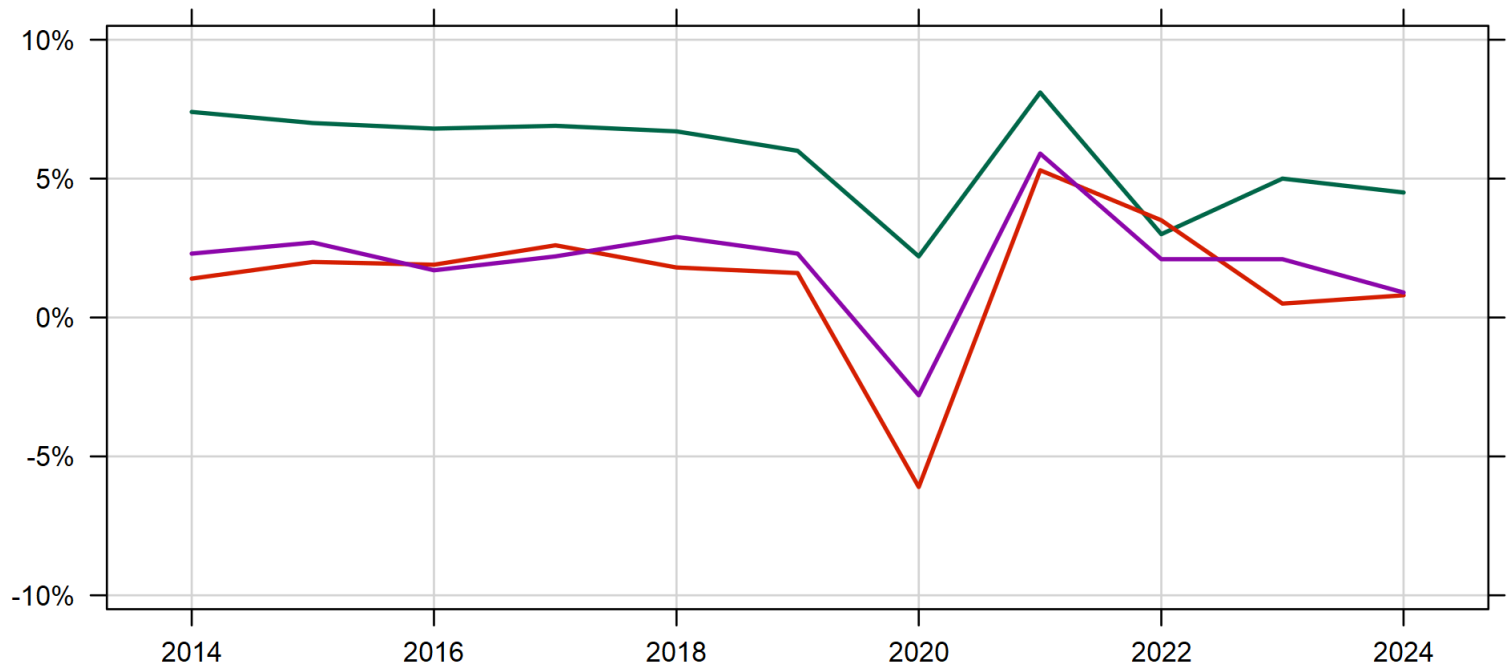
ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

ECONOMIILE MARI AR PUTEA EVITA RECESIUNEA, DAR RISCURILE SUNT CLAR ÎN SCĂDERE



Estimarea de creștere a PIB (YoY, %)

China ● EA ● US ●



Sursa: Bloomberg



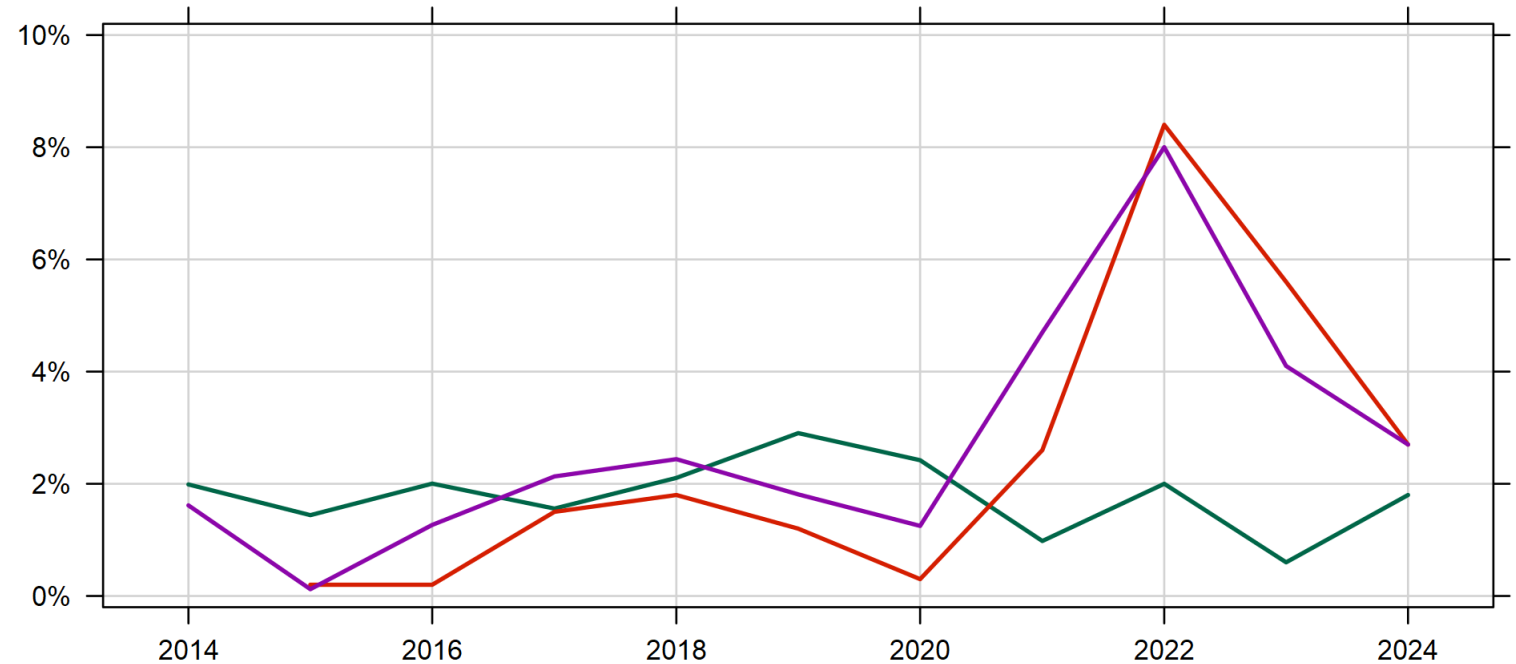
ECONOMIA INTERNAȚIONALĂ

INFLAȚIA NU VA ATINGE ȚINTELE PÂNĂ ÎN 2024 ÎN SUA ȘI EA



Estimarea pentru rata inflației YoY, %)

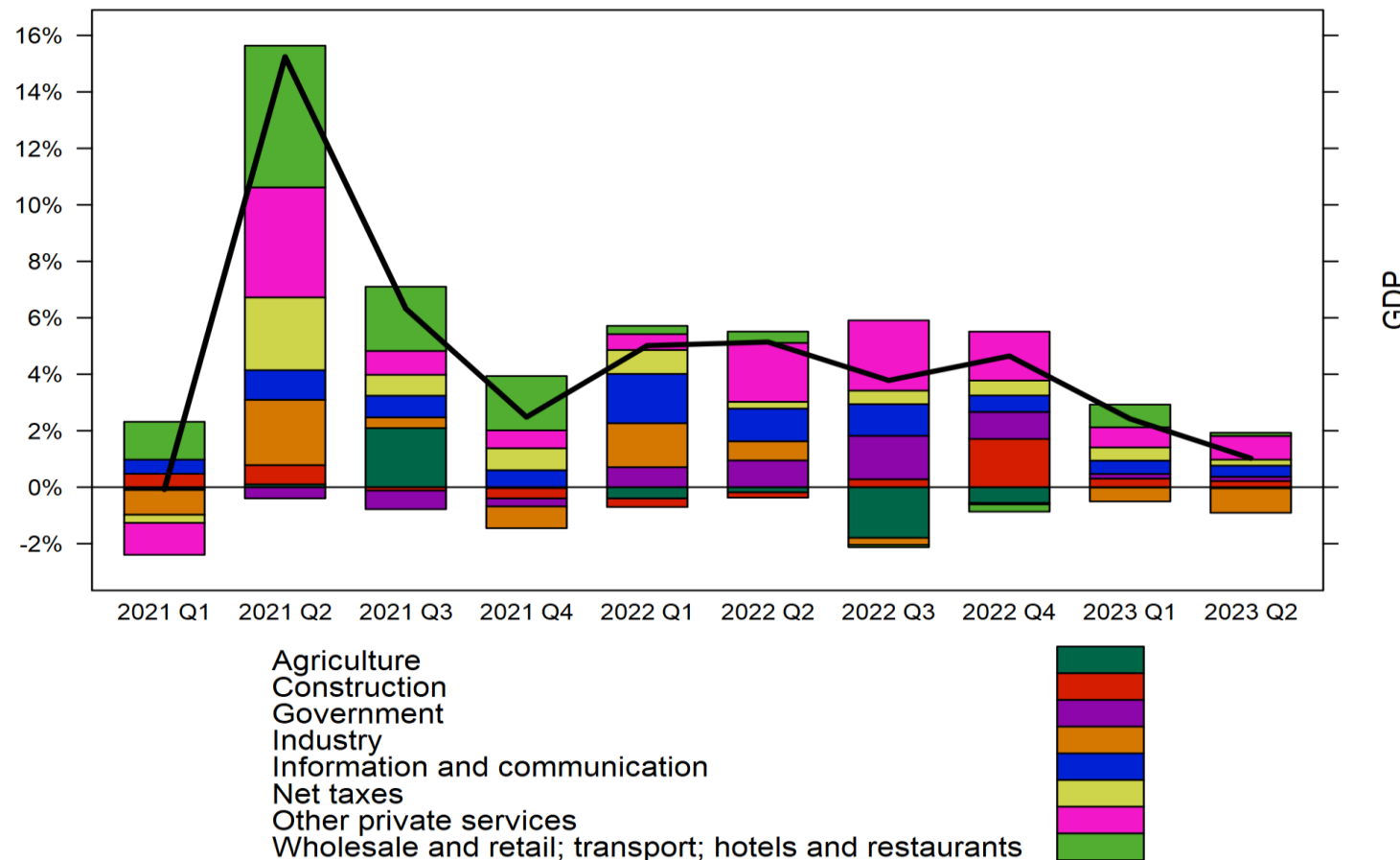
China ● EA ● US ●



PIB-UL DIN Q2 A FOST DE 1% YoY, ÎN CONDIȚIILE ÎN CARE INDUSTRIA ȘI SERVICIILE SE CONFRUNTĂ CU DIFICULTĂȚI

**ECONOMIA
REALĂ**

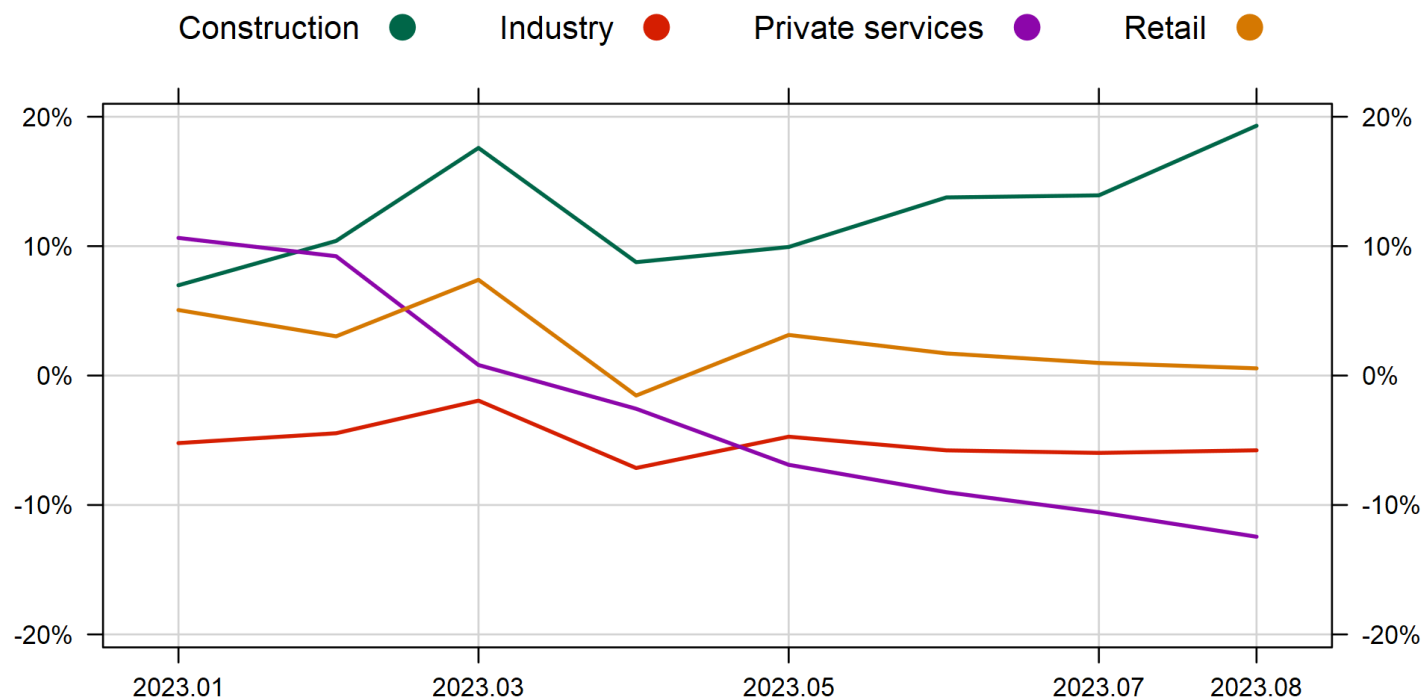
Creșterea PIB și componentele sectoriale, YoY, %



INDICATORII DIN Q3 SUGEREAZĂ O ÎNCETINIRE PRELUNGITĂ

ECONOMIA
REALĂ

Indicatori lunari cheie, YoY, %

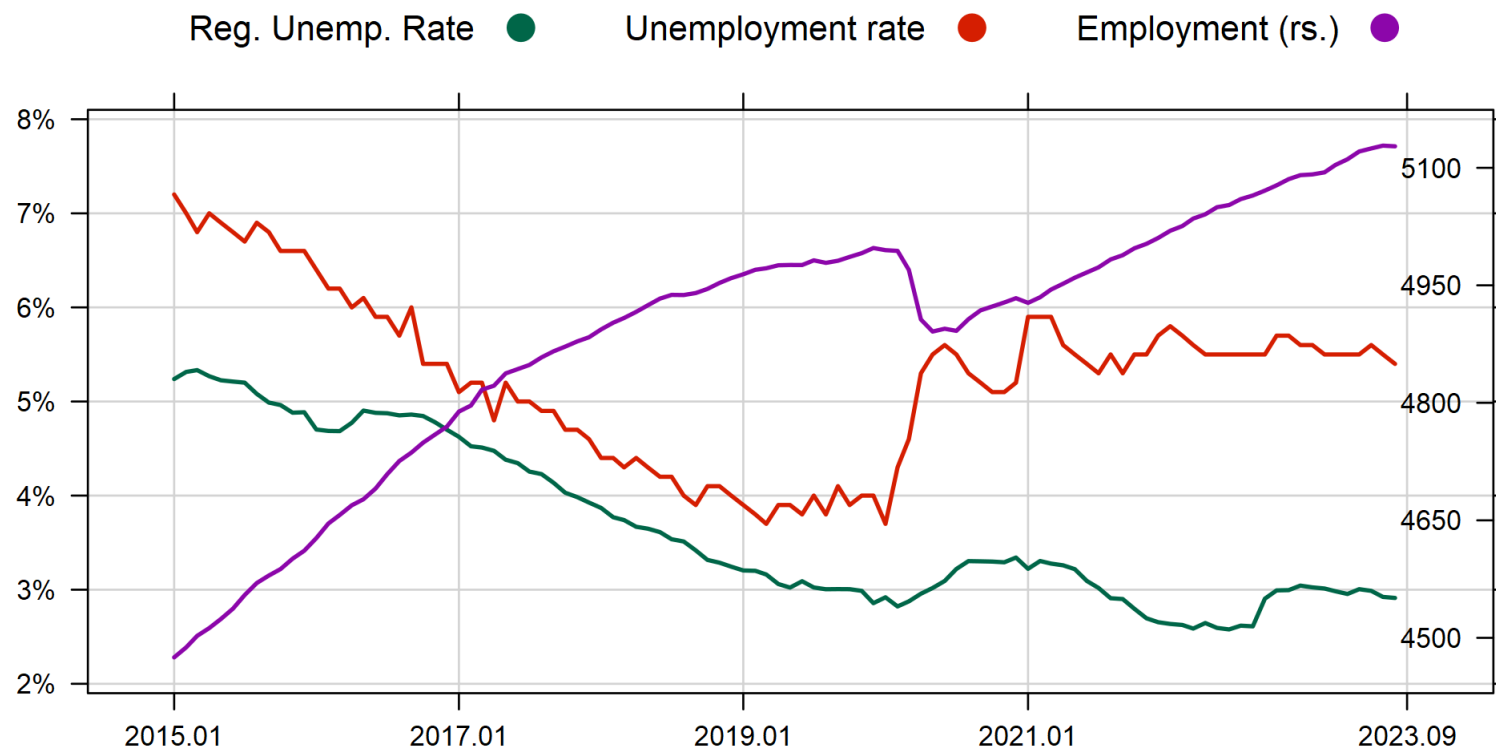


DAR PIAȚA MUNCII ESTE ÎNCĂ ROBUSTĂ...



PIAȚA MUNCII

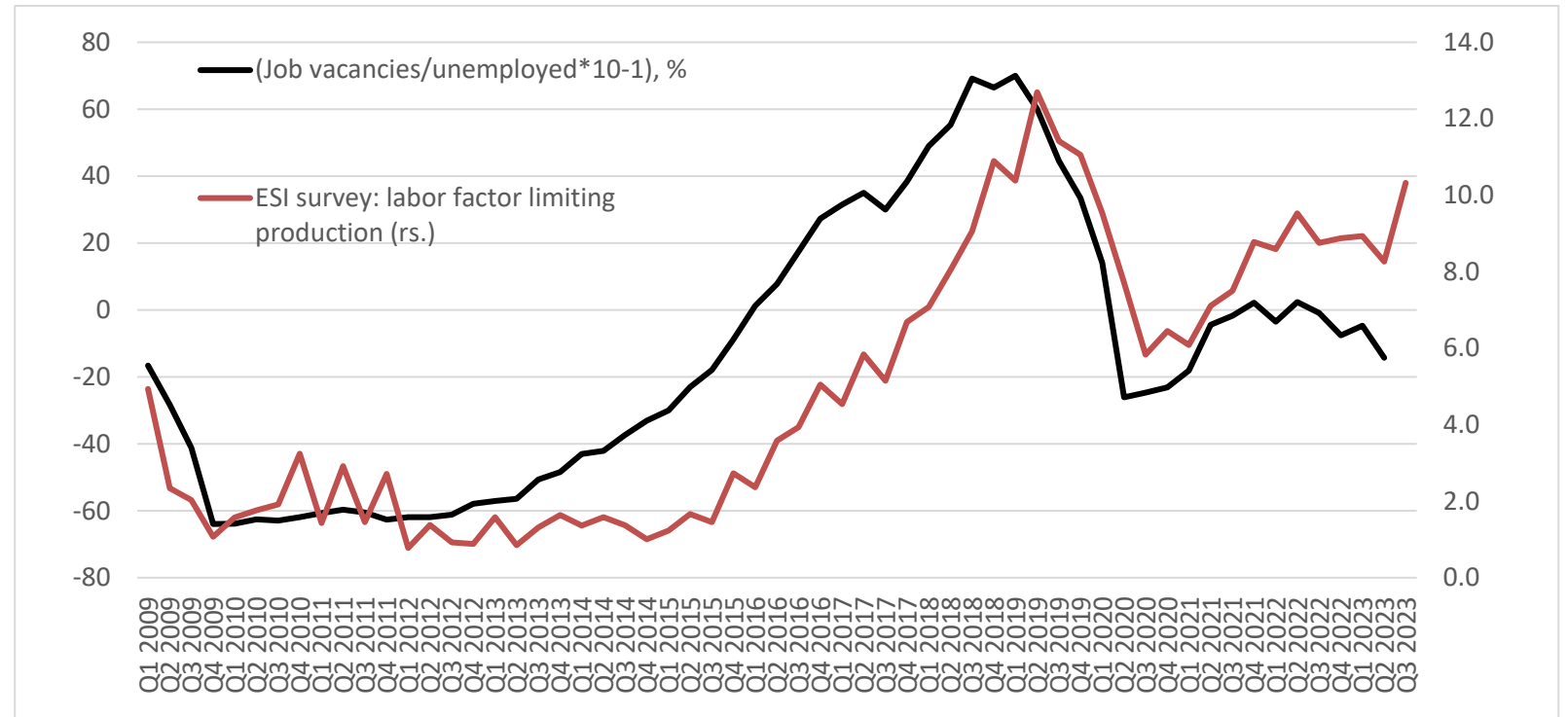
Evoluția lunară a forței de muncă și a șomajului



... NU PREZINTĂ SEMNE CLARE DE RELAXARE

PIAȚA MUNCII

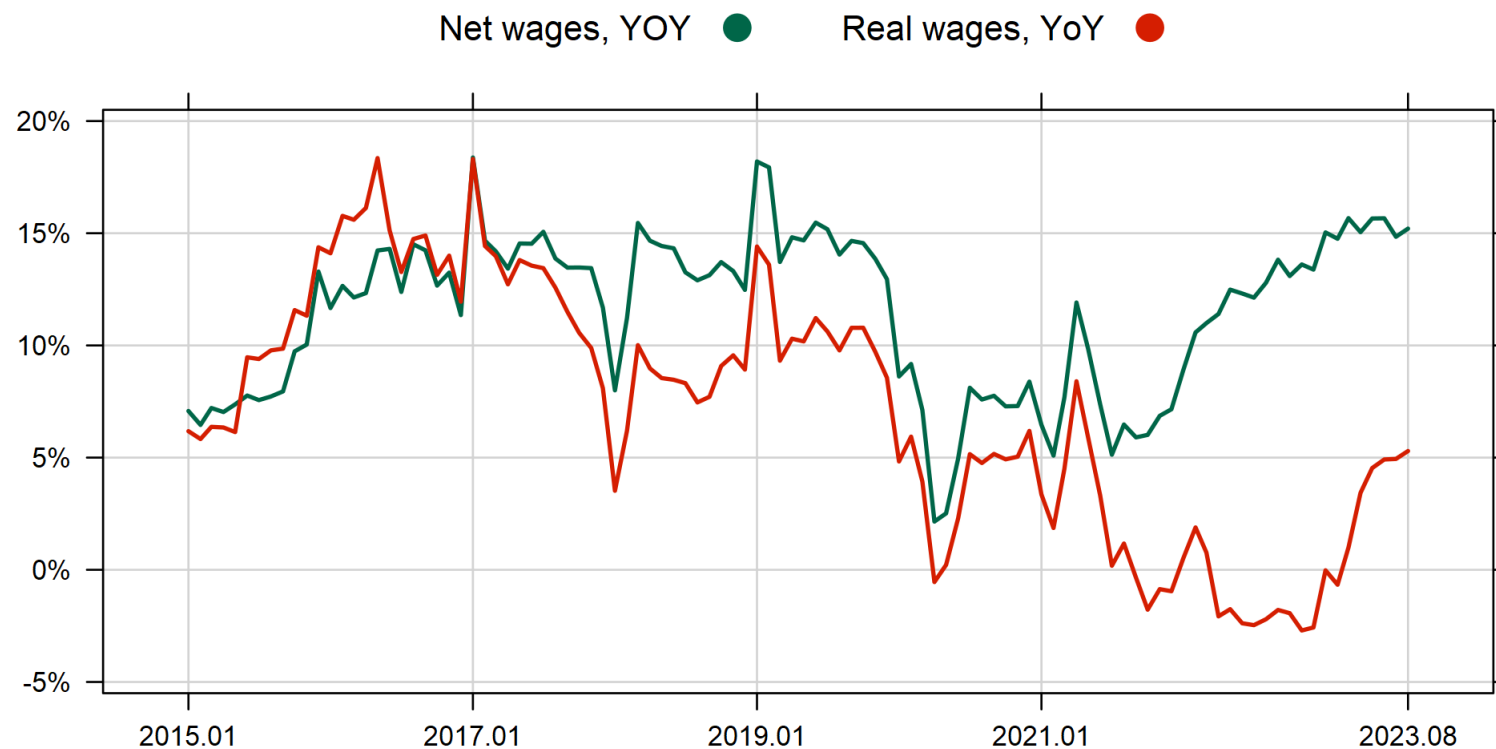
Indicatori ai constrângerilor pieței muncii



SALARIILE REALE CRESC BRUSC, ÎN TIMP CE INFLAȚIA SCADE

PIAȚA
MUNCII

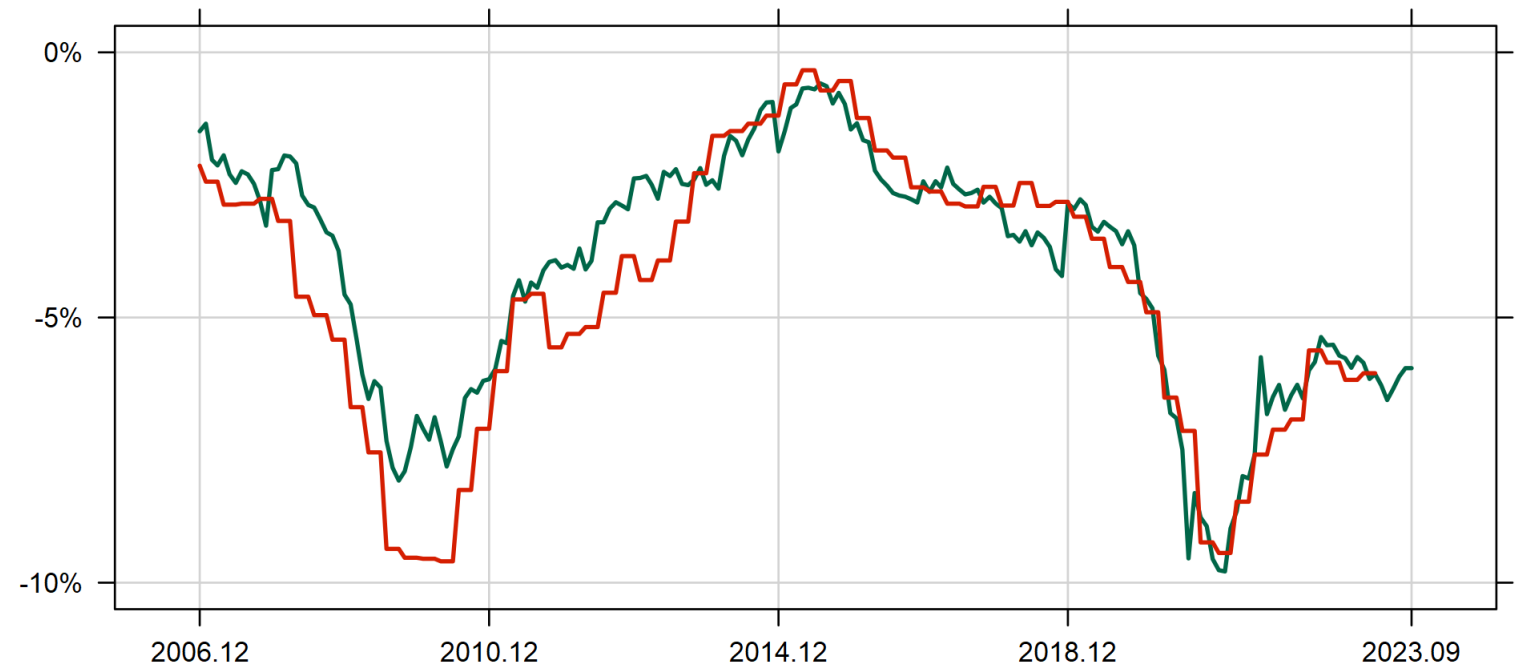
Creșterea salariului nominal și real



BUGET 2023. MĂSURILE DE CORECȚIE A DEFICITULUI, DE CIRCA 6%, VOR AFECTA ANUL VIITOR

Date lunare privind soldul bugetar și soldul trimestrial al SEC (% din PIB)

12m cash budget balance ● Quarterly ESA balance ●

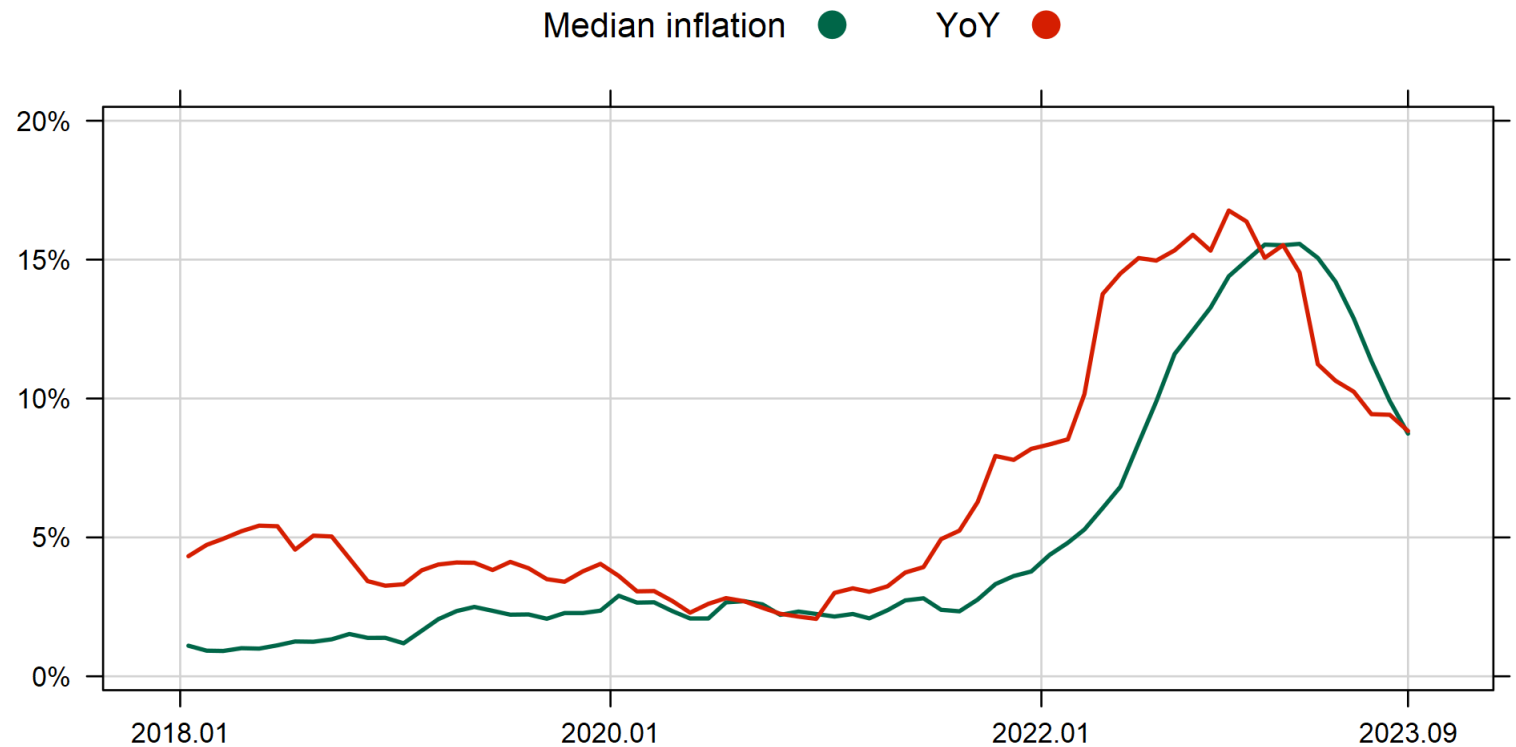


PROCESE
FISCALE

INFLAȚIA ESTE ÎN MOD CLAR ÎN SCĂDERE

INFLAȚIA

Inflatia si inflația de bază, YoY, %

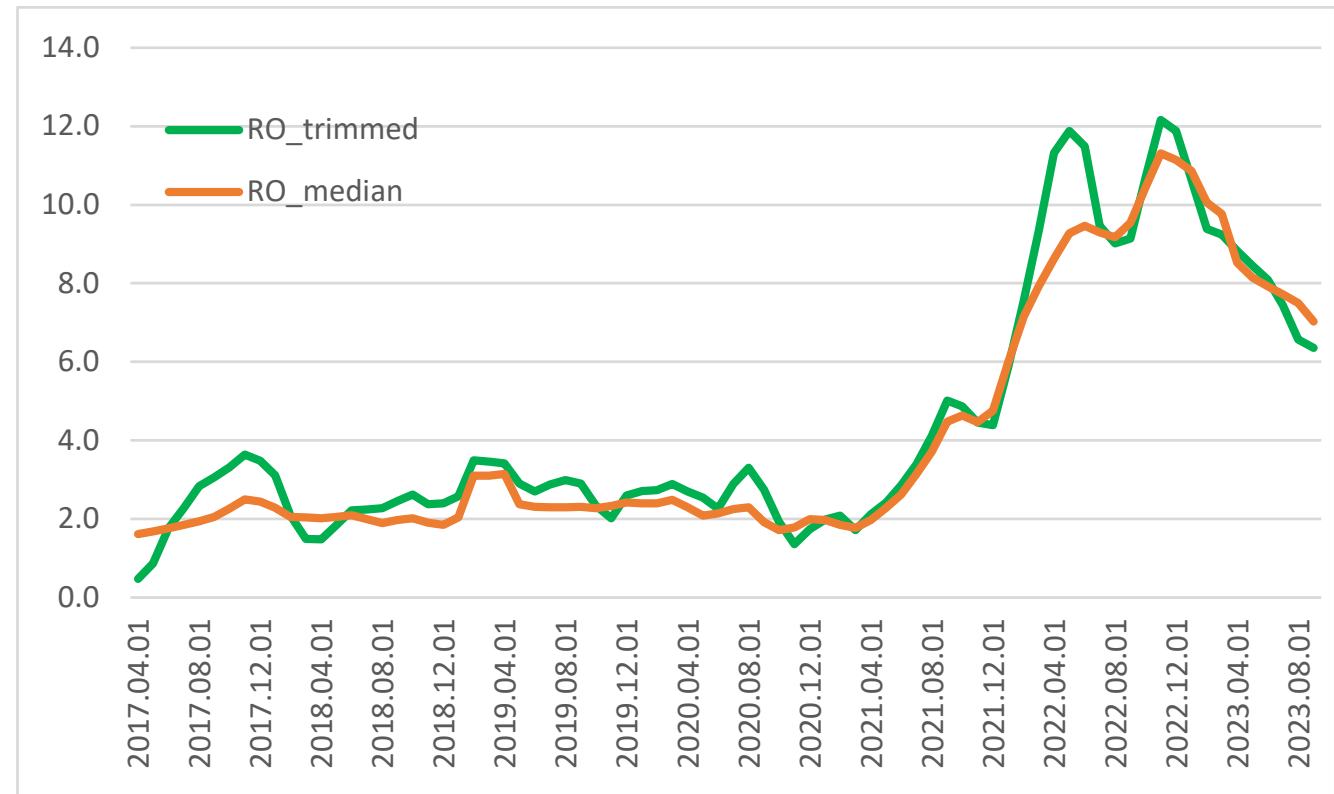




INFLAȚIA

TENDINȚA INFLAȚIEI ESTE ÎN PREZENT DE 6-7%

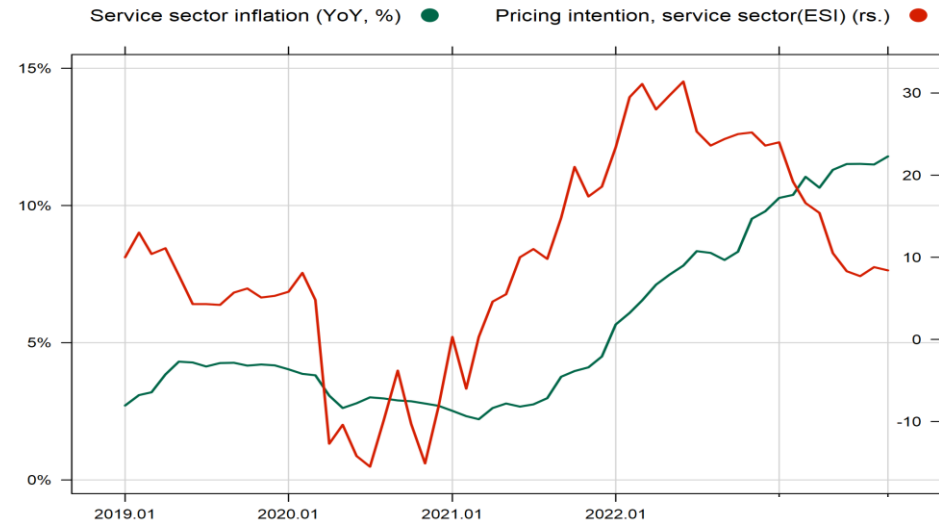
Indicatori de tendință a inflației, 3 luni, anualizat, sa, %



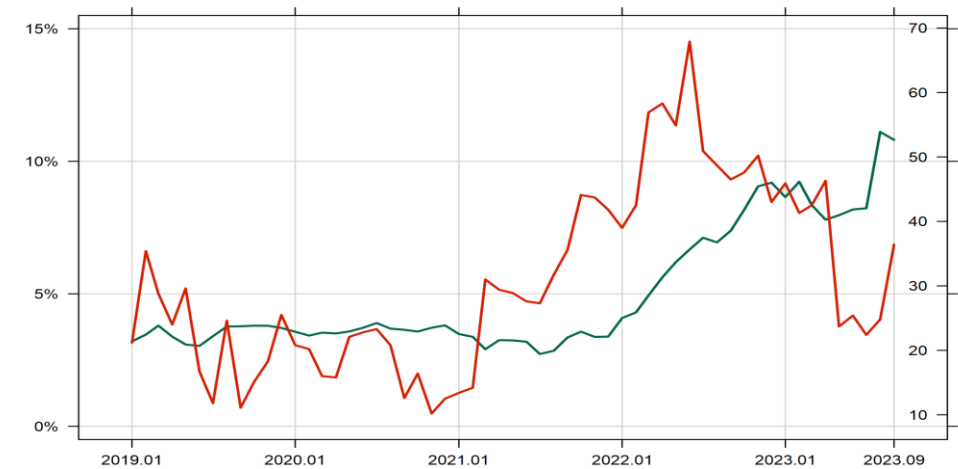
DECLINUL POZIȚIONĂRII PREȚURILOR S-A OPRIT

ECONOMIA
REALĂ

Inflația prețurilor de consum și poziționarea prețurilor



Nonfood goods inflation (Excl. Energy and fuel, YoY, %) ● Pricing intention, retail sector(ESI) (rs.) ●



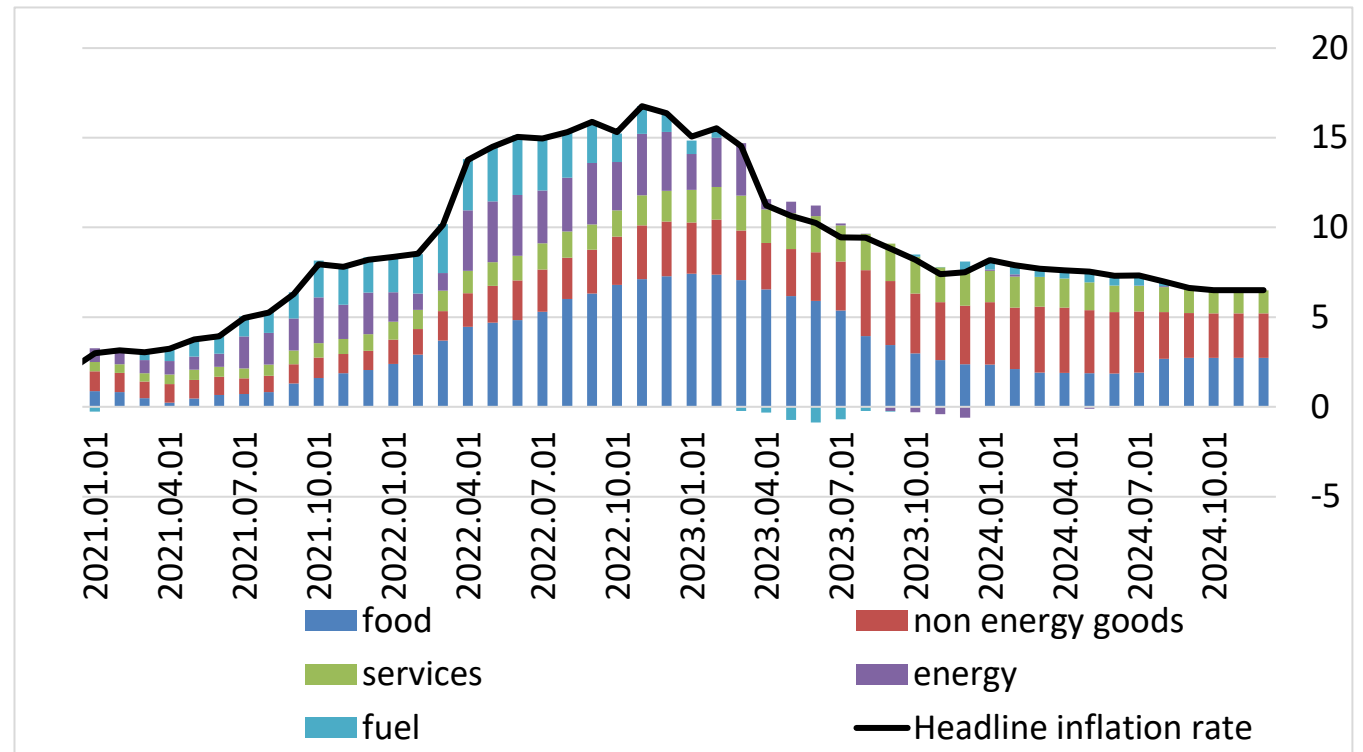


INFLAȚIA

IANUARIE VA ADUCE UN REVERS TEMPORAR AL DEZINFLAȚIEI, CA URMARE A MĂSURILOR FISCALE ȘI A CREȘTERII PREȚURILOR LA COMBUSTIBILI



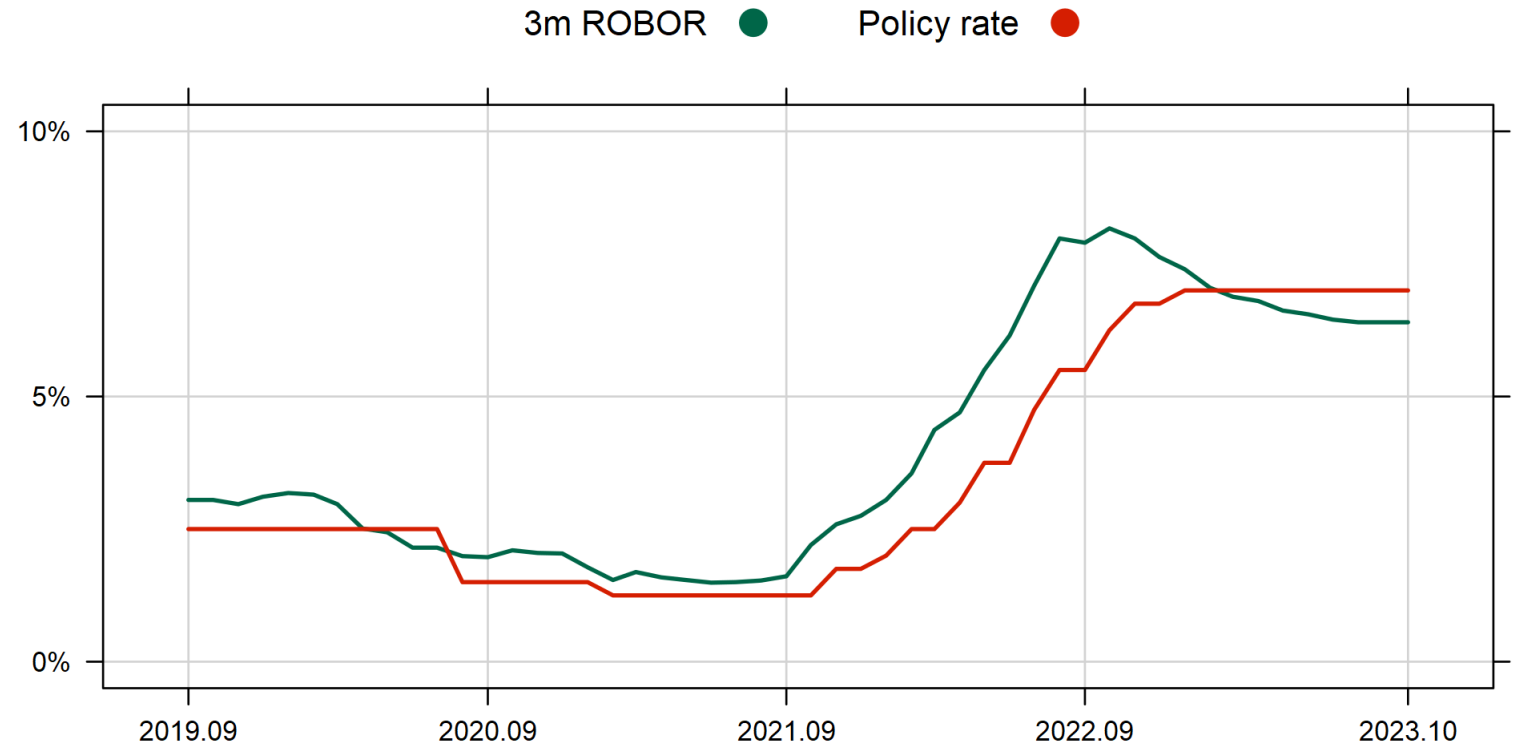
Componentele cheie ale inflației, YoY, %



BNR A DECIS SĂ MENȚINĂ RATA DOBÂNZII DE POLITICĂ MONETARĂ

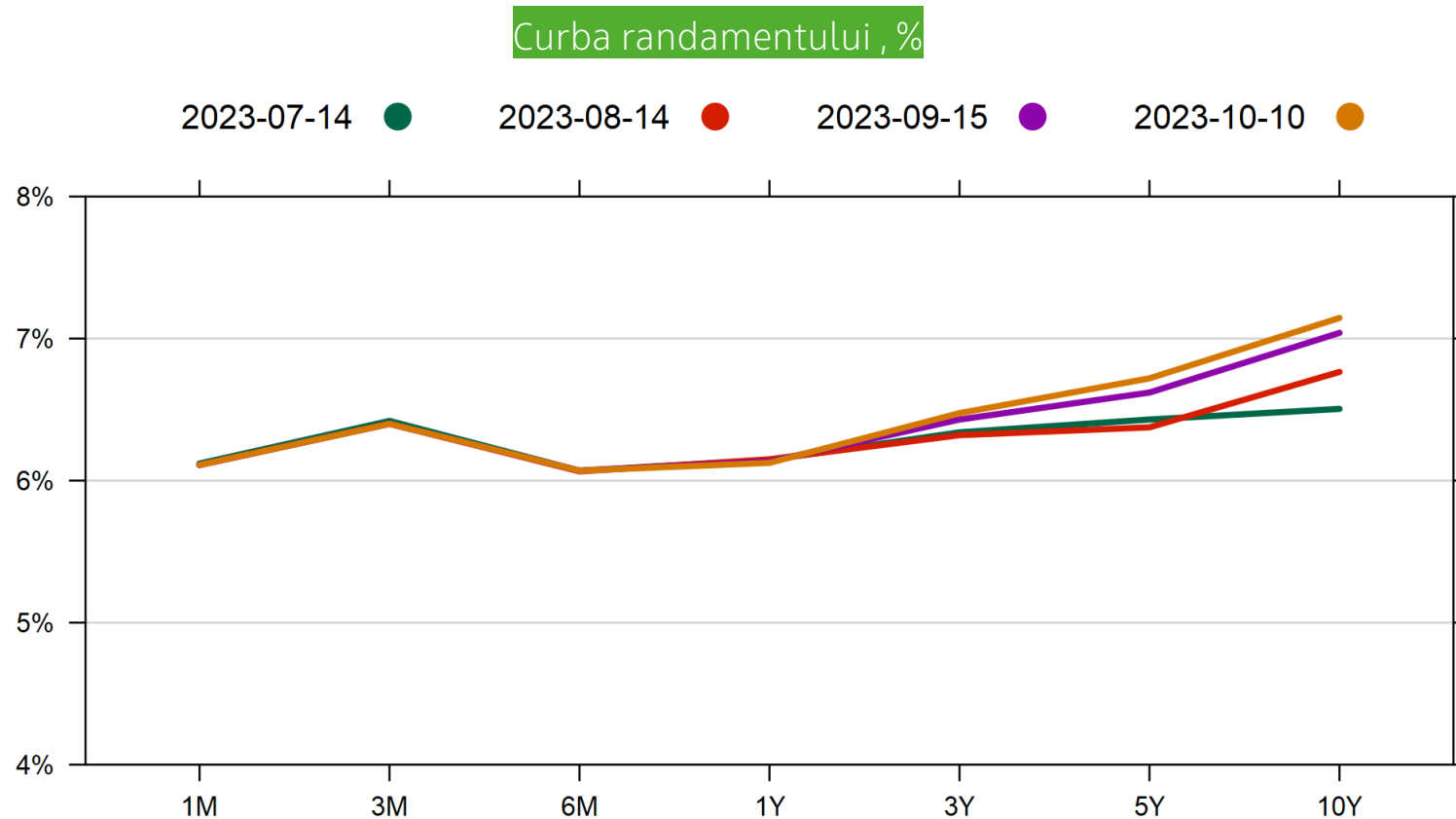
POLITICA MONETARĂ

Dobânda cheie a BNR și ROBOR la 3 luni, %.



PIEȚELE FINANCIARE

CURBA RANDAMENTELOR A DEVENIT MAI ABRUPTĂ, ÎN CONFORMITATE CU EVOLUȚIILE INTERNAȚIONALE

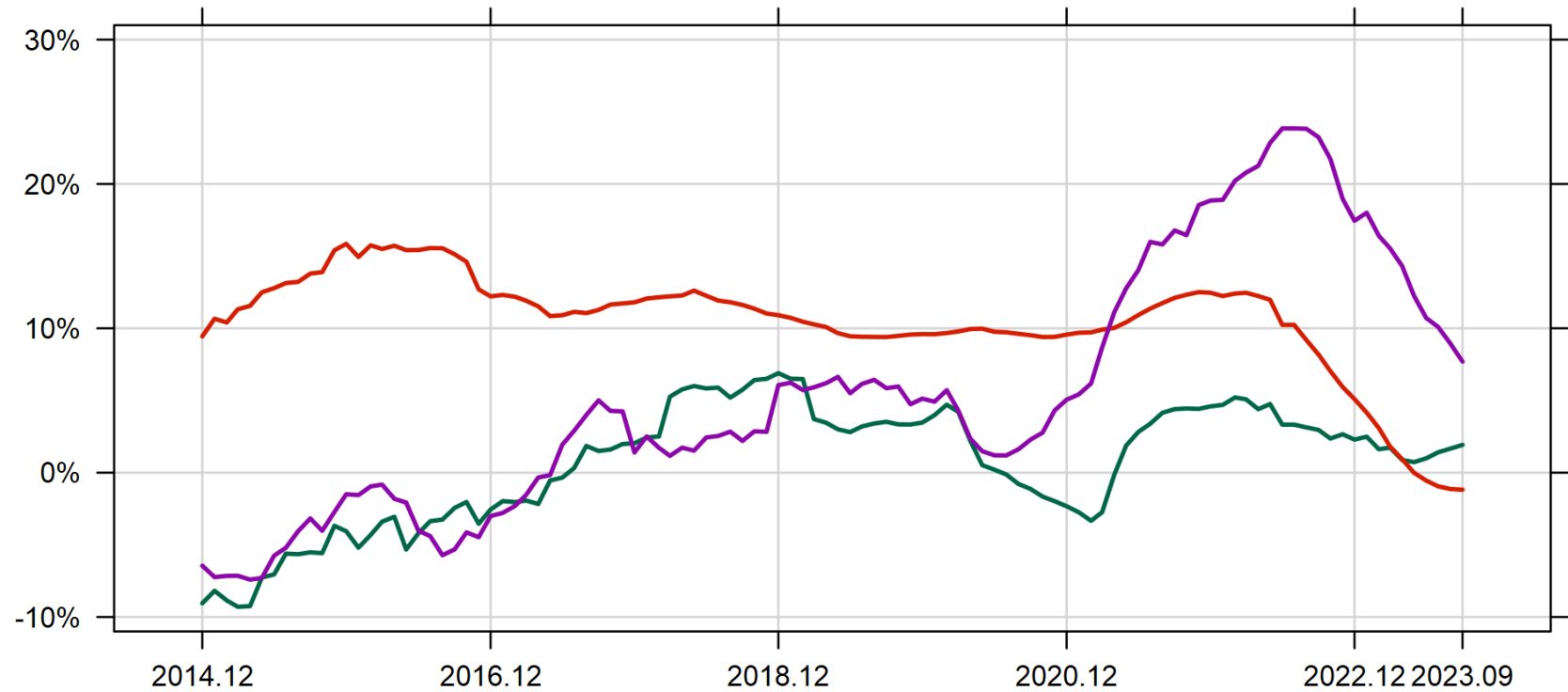


CREȘTEREA CREDITĂRII A CONTINUAT SĂ SLĂBEASCĂ



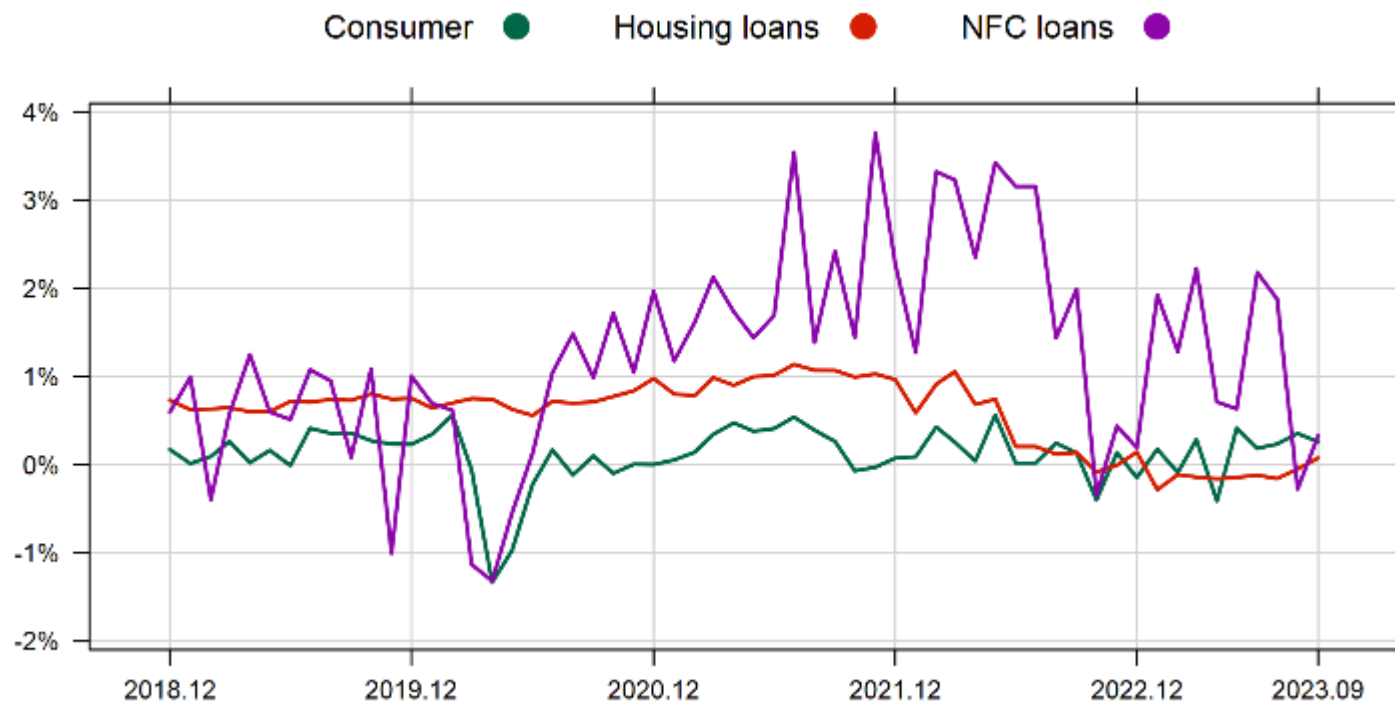
Creșterea creditului corporate și retail (Y-o-Y; %, fără reevaluare)

Consumer ● Housing loans ● NFC loans ●



GENERAREA DE CREDITE A REVENIT LA TENDINȚA ANTERIOARĂ ÎN SECTORUL CORPORATE ȘI DE CONSUM, DAR ÎN PIAȚA IMOBILIARĂ ESTE ÎNCĂ REDUSĂ

Fluxuri nete de credit (generarea creditelor-amortizare) din PIB (%)



PIAȚA
CREDITULUI

ÎNCETINIREA CREȘTERII AR PUTEA FI MAI PRELUNGITĂ, MĂSURILE FISCALE VOR OPRI TEMPORAR DEZINFLAȚIA, RISCURILE FISCALE SUNT ÎNCĂ SUBSTANȚIALE

Creșterea PIB este mai slabă decât se prevedea, deoarece industria și sectorul serviciilor sunt afectate, consolidarea fiscală devine o amenințare și zona euro se îndreaptă spre recesiune

Inflația este în scădere, dar consolidarea fiscală și creșterea prețului petrolului opresc dezinflația în trimestrul I 2024

Banca centrală ar putea menține rata la nivelul actual până în S2 2024.

Sunt necesare măsuri fiscale suplimentare pentru a aduce deficitul bugetar în conformitate cu ținta de 3%.

PRESS HIGHLIGHTS

	2021	2022	2023	2024	2023	2024
Real economy (YoY, %)						
Real GDP	5.7	4.6	1.9	2.7	2.3	3.2
Cons. expenditure of housh.	7.2	6.9	1.6	2.5	3.1	3.5
Public consumption	1.8	3.1	1.5	1.8	1.9	2.2
Investment	2.9	5.6	8.0	6.5	5.9	6.8
Exports	12.6	9.6	0.5	2.0	0.7	3.9
Imports	14.8	9.9	3.0	3.5	0.5	4.5
Prices and labour market (YoY, %)						
Consumer prices	5.0	13.7	10.7	7.2	10.5	5.4
Nominal wage growth	7.1	12.2	15.0	11.5	13.8	9.7
Unemployment	5.6	5.6	5.6	5.8	5.6	5.5
Government and BOP (% of GDP)						
Government sector balance	-7.1	-6.2	-5.8	-5.0	-5.2	-4.3
Public debt	48.6	47.3	47.3	48.6	47.5	47.7
Current account	-7.2	-9.4	-7.0	-7.0	-6.8	-6.1
Interest rate and exchange rate						
Key interest rate (% eop)	1.75	6.75	7.00	6.50	6.94	5.52
EURRON (eop)	4.95	4.94	5.04	5.14	5.00	5.05

*Source: OTP bank, Focus Economics



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.



Thank you!

Contact: marketing@otpbank.ro