



Prognoza pe termen mediu 2023-2027, varianta de iarnă

Ca și în edițiile precedente, prognoza macroeconomică de iarnă 2024 reprezintă o recalibrare a prognozei de toamnă, fiind prezentată succint, printr-un număr redus de indicatori. Scenariul actual al prognozei pe termen mediu a preluat datele statistice privind creșterea economică din trimestrul III 2023, ținând cont, totodată, de tendințele manifestate în evoluția indicatorilor cu frecvență ridicată din perioada septembrie - noiembrie 2023, dar și de perspectivele privind activitatea principalilor parteneri comerciali ai României.

În acest context, a fost menținută evaluarea din toamnă privind creșterea PIB în anul 2023, respectiv cu 2,0%. Au fost operate câteva ajustări structurale, cele mai importante fiind revizuirile în sus ale ratelor de creștere în construcții și agricultură, comportamentul acestor activități fiind unul peste așteptări în a doua jumătate a anului. Nefavorabil însă, a fost revizuită în jos creșterea serviciilor per total pentru anul trecut, un impact important provenind din sectorul comerț, transporturi, care a înregistrat o evoluție sub așteptări în semestrul II 2023.

Condițiile prognozei pentru anul curent rămân de asemenea neschimbate, avansul PIB cu 3,4% în 2024 fiind menținut, cu o îmbunătățire în construcții și o ușoară atenuare a revigorării în industrie, în condițiile perspectivelor rezervate privind evoluțiile economice ale principalilor parteneri comerciali.

Prețurile de consum au încheiat anul 2023 cu valori inferioare față de estimările anterioare (-0,8 puncte procentuale sub inflația la sfârșitul anului și -0,1 puncte procentuale ca medie anuală), diferența localizându-se la nivelul lunii noiembrie și s-a datorat, în principal, măsurilor guvernamentale de extindere a listei de produse agricole și alimentare cu adaos comercial plafonat, cât și scăderii cotațiilor internaționale ale țiteiului. Efectele acestei traiectorii descendente mai pronunțate s-au reflectat și în reducerea prognozei inflației ca medie anuală pentru anul în curs, în condițiile menținerii creșterii prețurilor de consum pentru sfârșitul anului la 4,6%.

Pe piața muncii, se remarcă revizuirea ascendentă a dinamicii câștigului salarial în 2023 și 2024, fiind antrenat la nivelul anului trecut de o nouă majorare a salariului minim brut pe economie, dar și de creșteri în sectorul bugetar conform Legii Bugetului de stat.

Totodată, menționăm comportamentul bun al investițiilor (formarea brută de capital fix) pe termen scurt, care a fost revizuit ascendent în 2023-2024, dar începând cu anul 2025 estimările asupra evoluției acestora se mențin încă prudente, în limitele prognozei de toamnă, și cu un potențial de creștere peste estimările actuale, în condițiile absorbției programate a fondurilor europene.

Pe termen mediu, în condițiile menținerii incertitudinilor asociate creșterii cererii externe la nivel global, așteptările sunt de temperare a dinamicii producției industriale, care va depăși mai greu dificultățile legate de competitivitate (după succesiunea crizelor covid și energetică), astfel



scenariul actual rămânând unul mai restrictiv. Totuși, această ipoteză a condus la o revizuire modestă a dinamicii PIB, mai puțin cu 0,2 puncte procentuale, pentru perioada 2025-2026.

Avansul economiei se va menține ușor peste nivelul de 4% pe termen mediu, fiind susținut de investițiile private și guvernamentale solide, finanțate suplimentar din fondurile NextGenEU. Totodată, consumul privat își va relua dinamica potențială în vecinătatea creșterii PIB, pe măsură ce comerțul și serviciile se vor redresa, concomitent cu puterea de cumpărare a populației (amintim creșterile importante ale câștigului salarial real, estimate la 3,7% - 4,0% în 2023-2024, și menținute ca amplitudine în perioada următoare).

Prognoza de iarnă are ca ipoteze generale revenirea treptată a mediului european și internațional la normalitate, deschiderea cererii externe, atenuarea inflației, suplimentarea necesarului de forță de muncă prin atragerea de lucrători externi, activitatea economică fiind stimulată de fondurile europene prin intermediul investițiilor.

Incertitudinile și riscurile la adresa perspectivelor economice sunt cele menținute din prognoza precedentă, fiind determinate de continuarea conflictelor din Ucraina și Orientul Mijlociu, revenirea mai lentă a activității industriale din zona euro, în special în Germania, sau amânarea relaxării condițiilor financiare în Europa, care pot influența consumul și investițiile.

Perspectivile internaționale (estimările FMI) vizează o creștere a PIB-ului global cu 3,1% în anul curent, urmând o ușoară îmbunătățire la 3,2% în 2025. Economia mondială și europeană a dat dovadă de reziliență având în vedere dificultățile asociate inflației ridicate din ultimii doi ani și înăsprii politicii monetare. Performanțele economiei SUA și a principalelor economii emergente au depășit așteptările în a doua jumătate a anului 2023. Cu toate acestea, pentru 2024-2025 se așteaptă o încetinire a activității, atât în SUA (2,1%-1,7% influențată de dobânzile ridicate) cât și în China (4,7%-4,2% pe seama cererii scăzute și a tensiunilor din sectorul imobiliar). Pe de altă parte, în zona Euro se estimează o ușoară accelerare a economiilor în evaluările FMI, Băncii Mondiale și OECD, până 1% în 2024 și în jur de 1,5% în 2025 susținută de fondurile NextGenEU.

*

* *

Proiecțiile detaliate pentru perioada 2023-2027, determinate luând în considerare și evoluțiile din primele luni ale anului 2024, vor fi publicate cu ocazia Prognozei de primăvară, estimată pentru perioada aprilie-mai a.c.