
Consumul, de la motor de creștere la sursă de problemă

Dan Suciș,

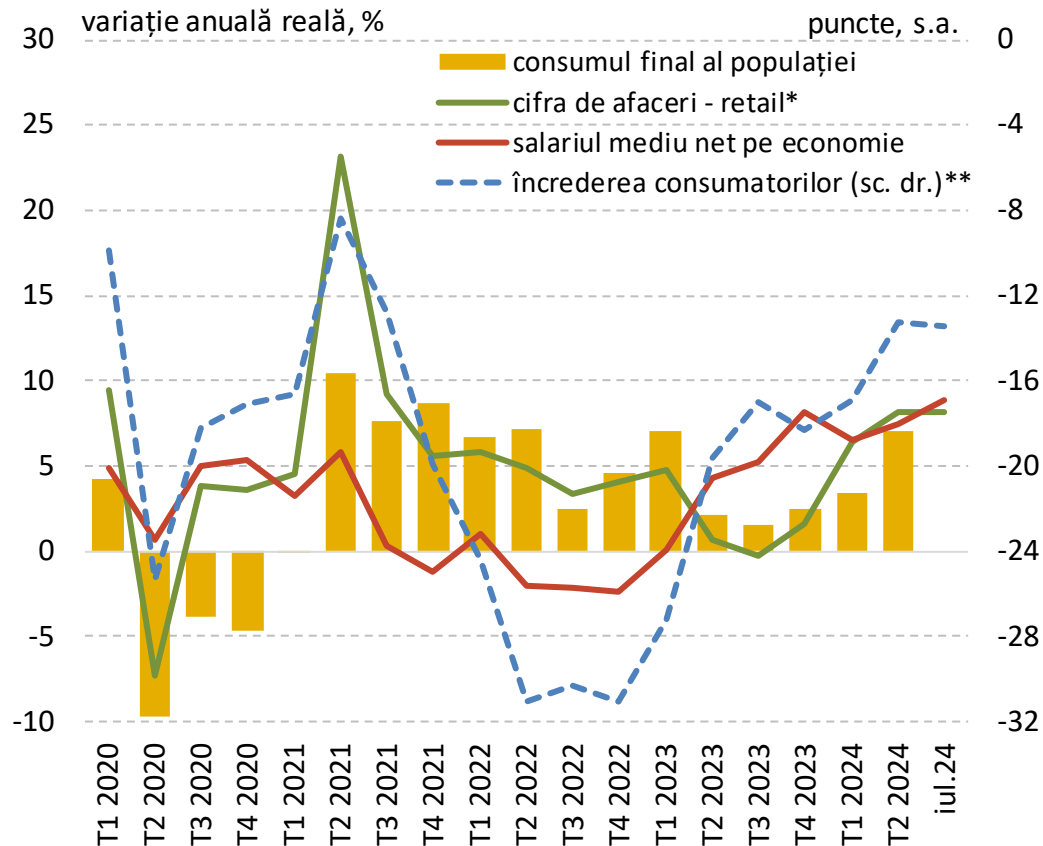
Director, Communication and Public Relations Department

Tabloul de bord al economiei 2024

Creșterea economică	<ul style="list-style-type: none">• 0,1% trim. 2 față de trim. 1• 0,8% trim. 1 2023/ trim. 2 2024• 2,1% 2023
Produs Intern Brut semestrul 1/2024	<ul style="list-style-type: none">• Consum final 84,5 % (consumul gospodariilor 65,2 %)• Formare bruta de capital fix (24,4 %)• Variatia stocurilor (- 3 %)• Export net (- 5,9 %)
Produs intern Brut 2023	<ul style="list-style-type: none">• Consum final 79,1% (consumul gospodariilor 61,5%)• Formare bruta de capital fix (26,9%)• Variatia stocurilor (- 1,2 %)• Export net (- 4,8 %)
Inflația	<ul style="list-style-type: none">• August, față de iulie 0,23%• August 2024, august 2023 5,1%• August, față de începutul anului 3,4%

Ritmul anual al consumului populației și-a continuat ascensiunea, pe fondul creșterii puterii de cumpărare și a creditelor pentru consum

Consum

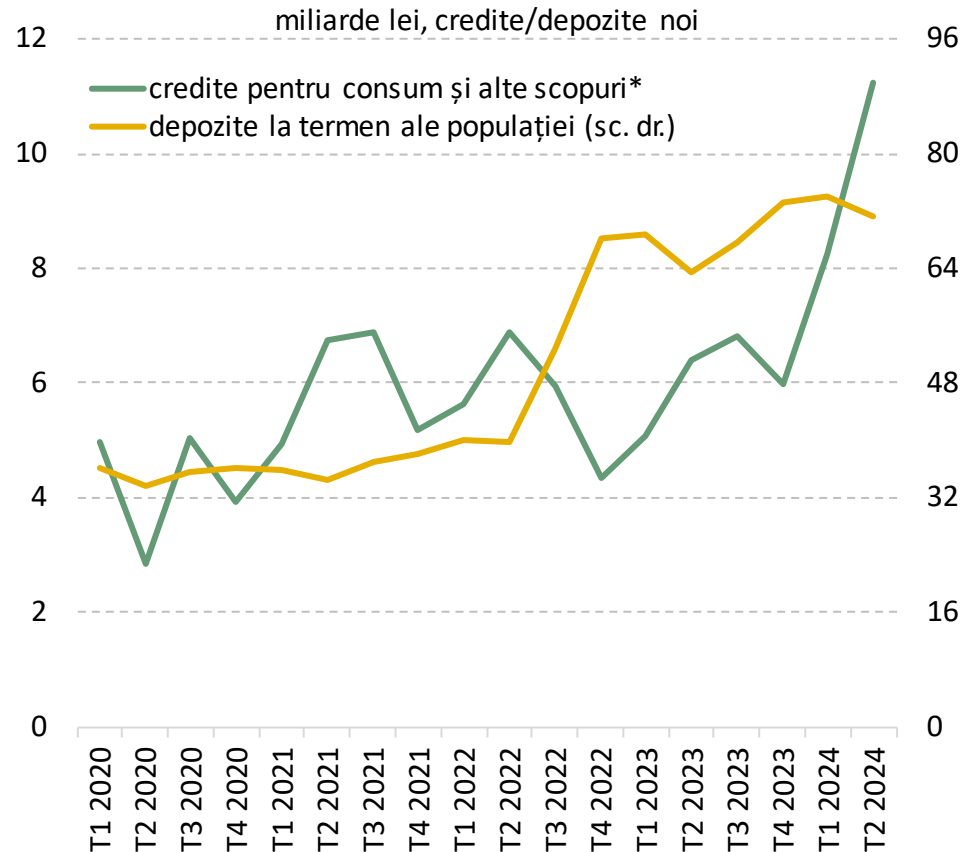


*) cu excepția comerțului auto

***) iulie-august pentru ultimul moment

Sursa: INS, CE-DG ECFIN, BNR

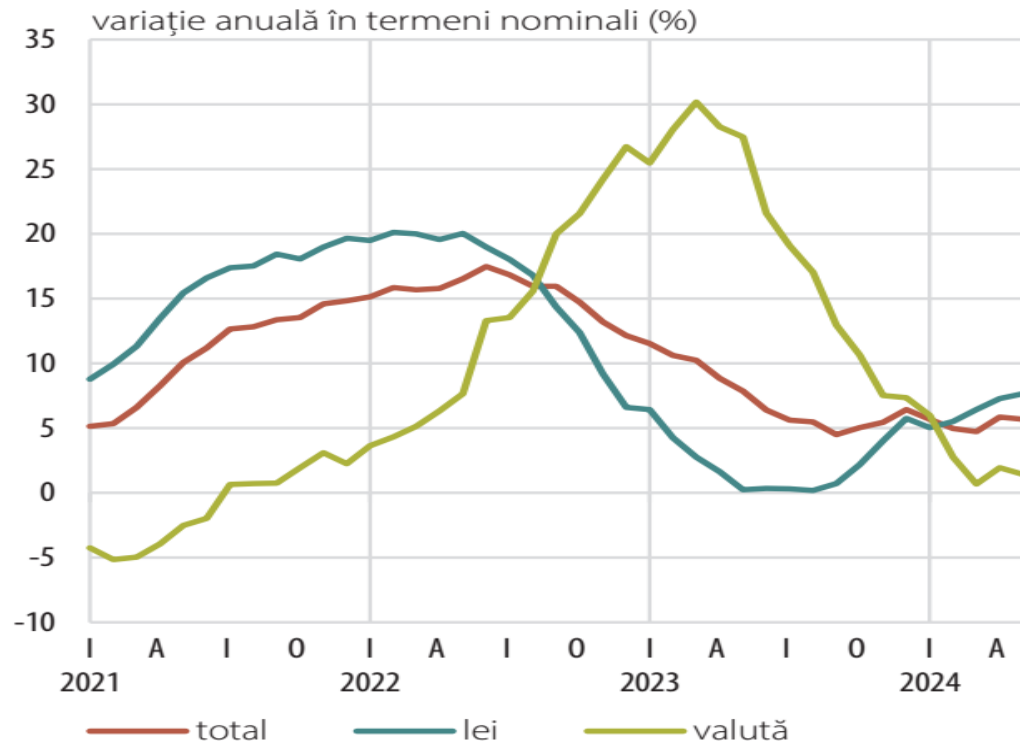
Creditele de consum și depozitele la termen ale populației



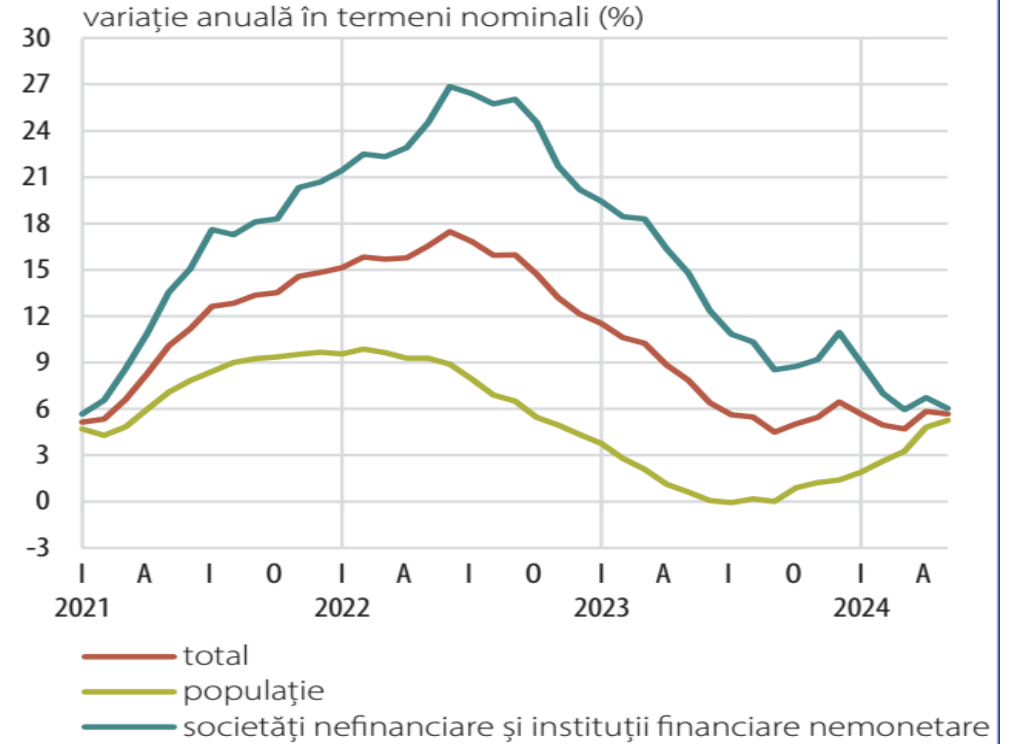
*) cu excepția creditelor renegotiate

Evolutia creditului de consum

Grafic 3.10. Creditul acordat sectorului privat pe monede

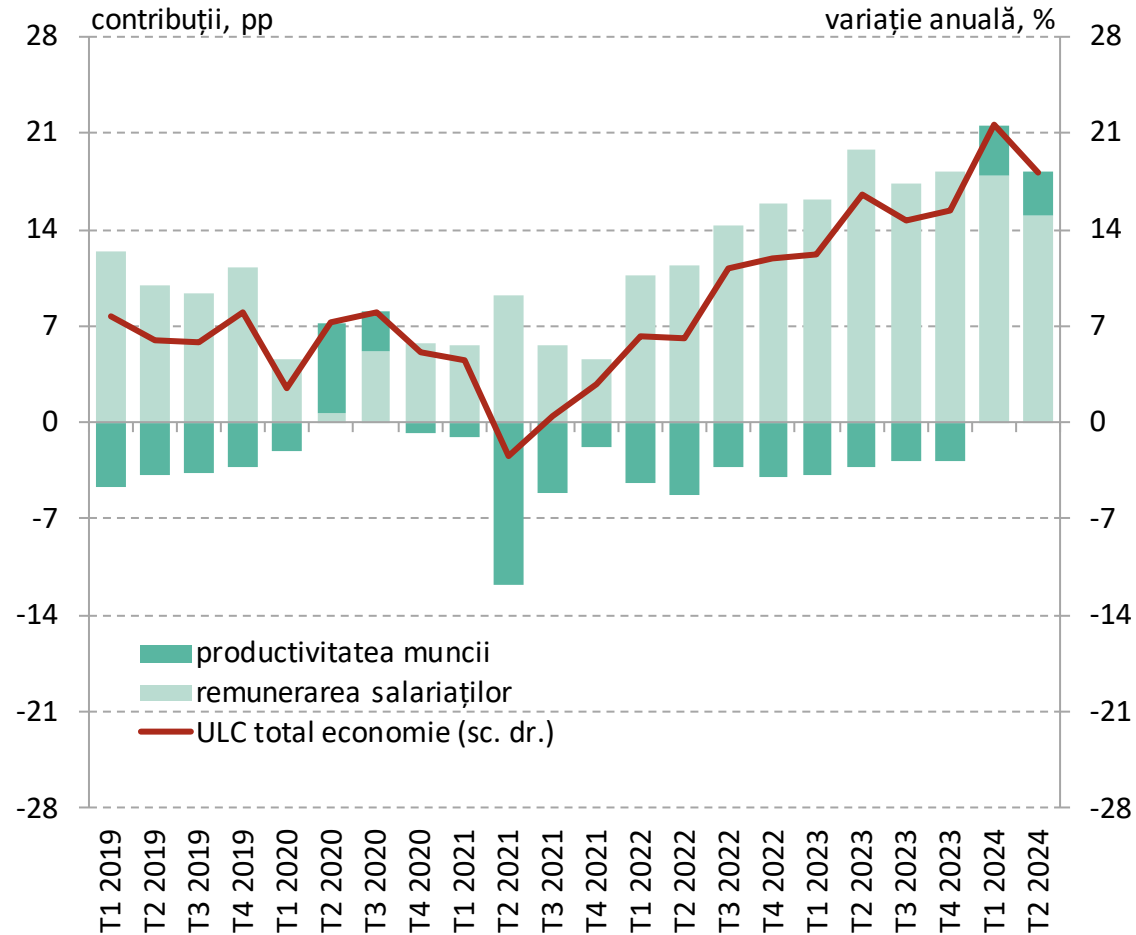


Grafic 3.11. Creditul acordat sectorului privat pe sectoare instituționale

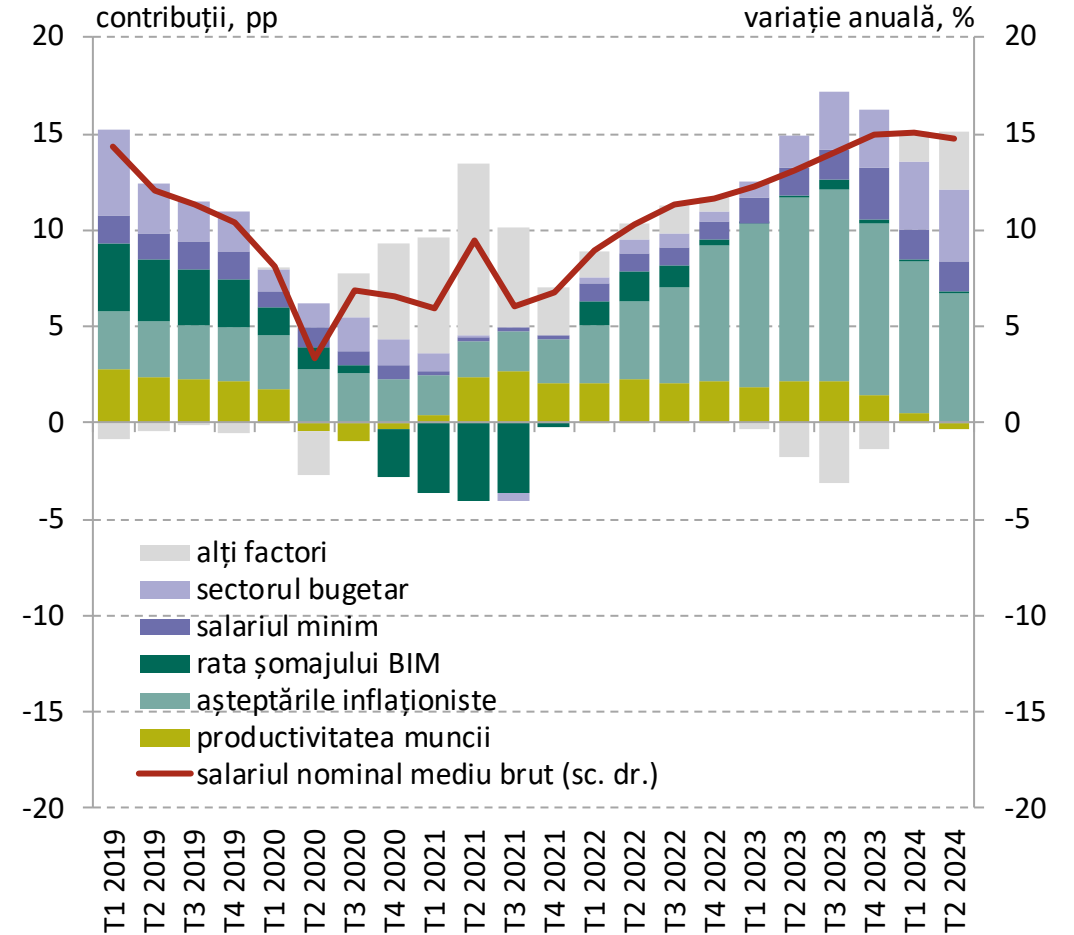


Dinamica anuală a costurilor cu forța de muncă rămâne înaltă, deși s-a temperat ușor în T2 2024

Costurile unitare cu forța de muncă



Factori determinanți ai dinamicii salariului mediu brut*

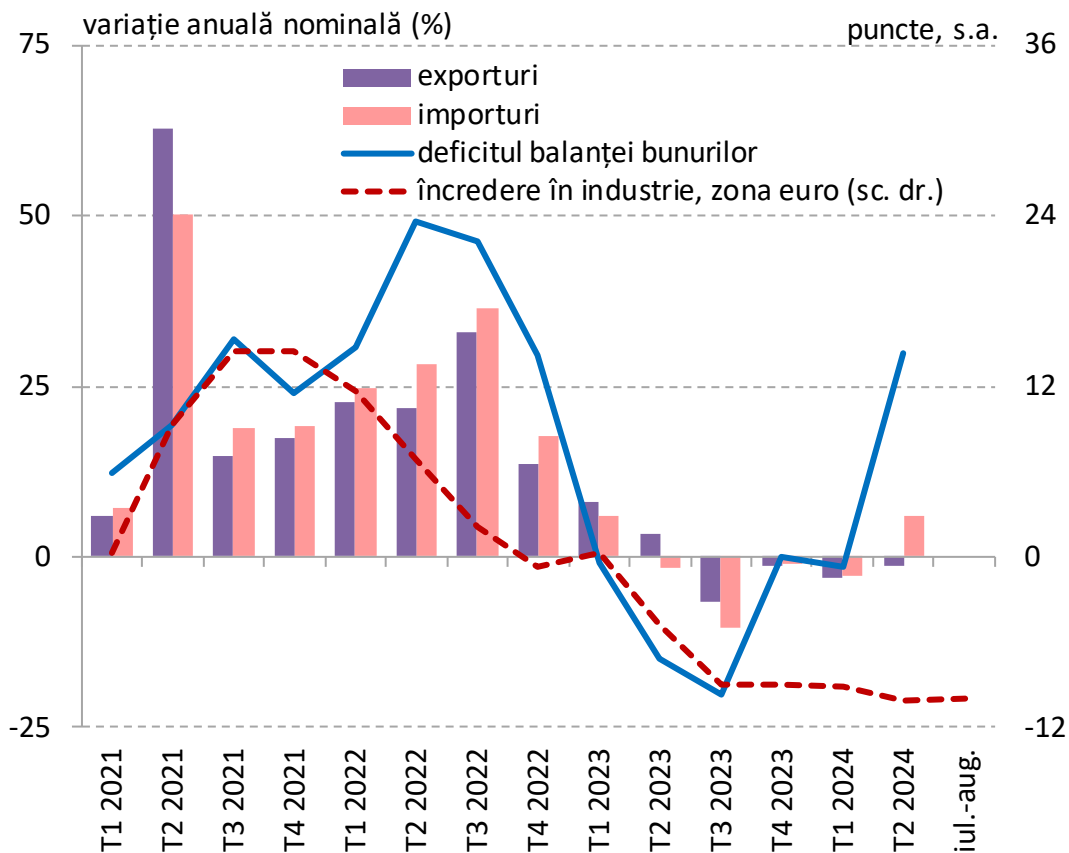


*) grafic realizat pe baza seriilor de date ajustate sezonier

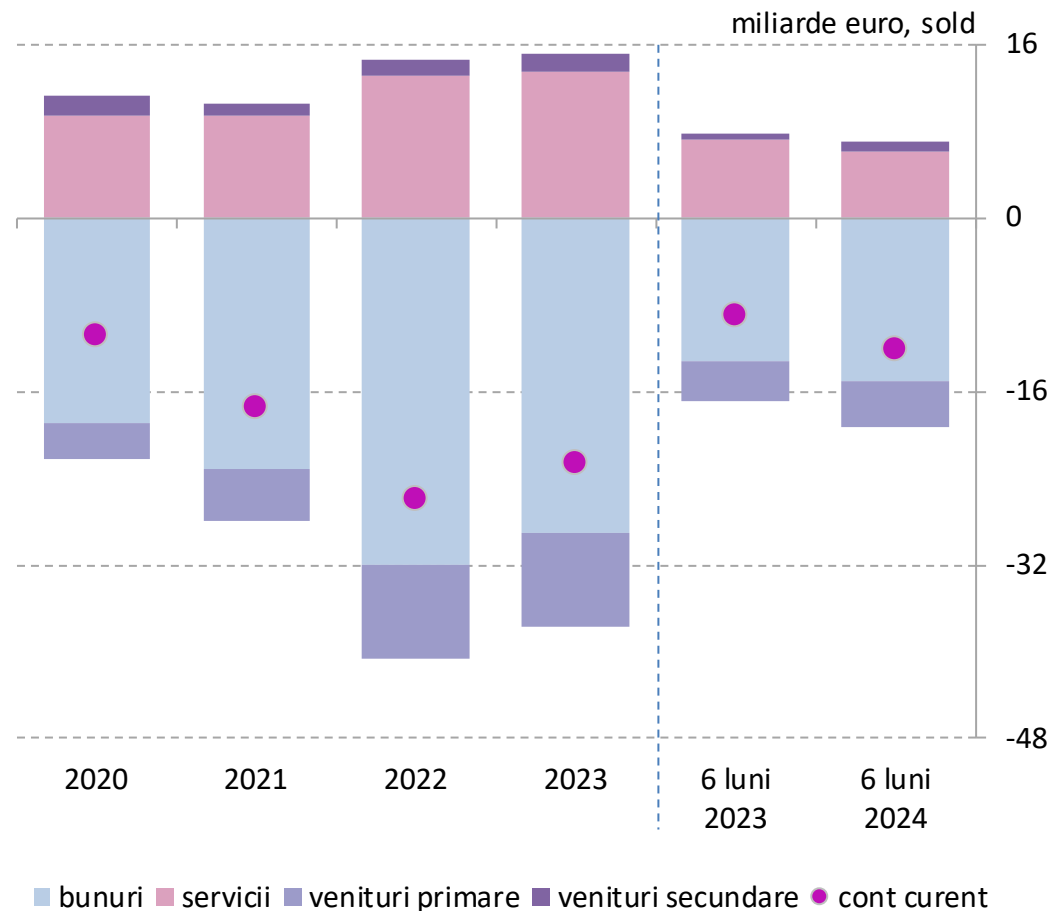
Sursa: INS, Eurostat, calcule, estimări și prognoze BNR

Majorarea deficitului contului curent, cu precădere pe seama balanței comerciale – exporturile de bunuri au continuat să scadă, iar importurile și-au reluat recent creșterea, sub impulsul cererii interne

Balanța bunurilor



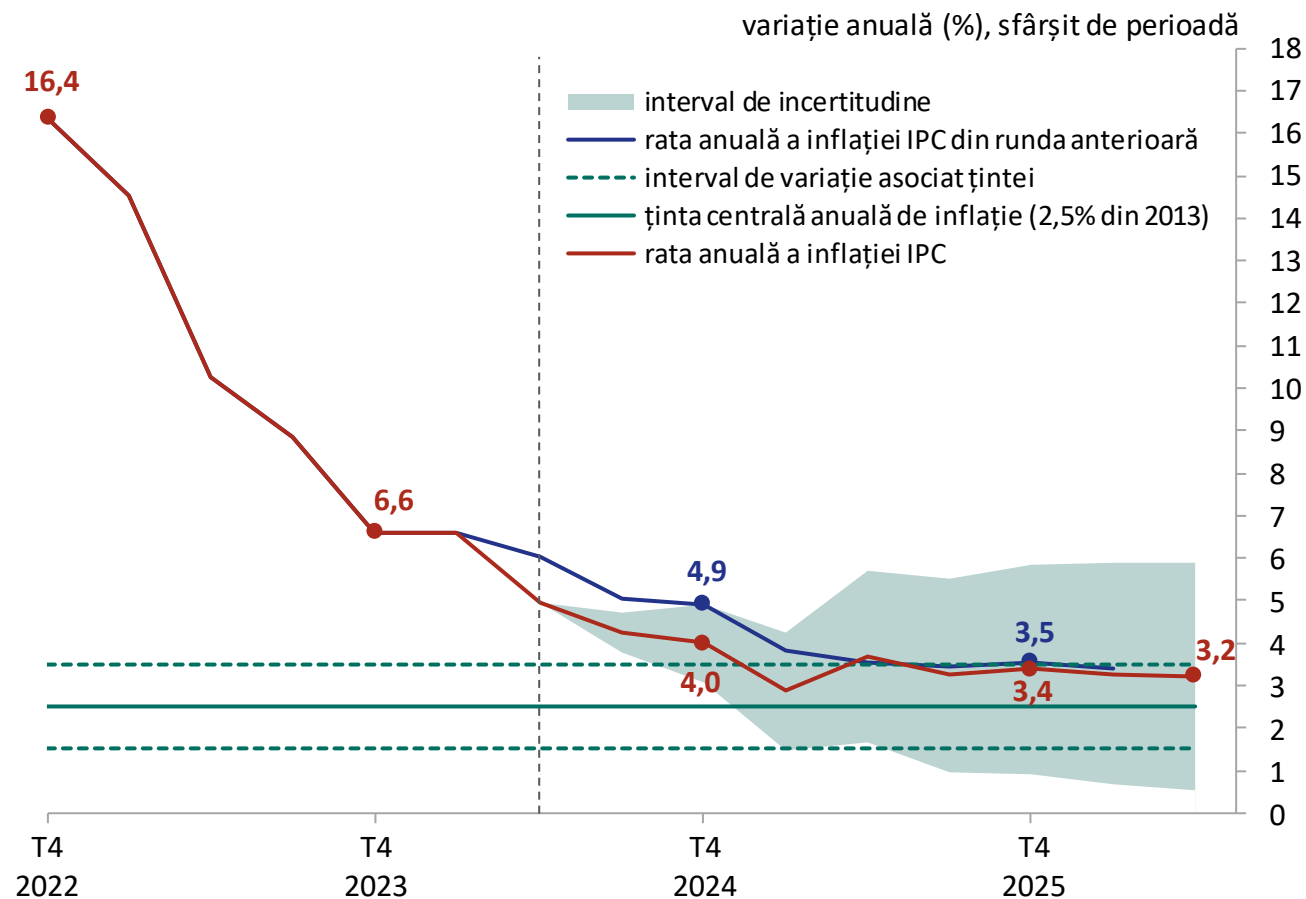
Contul curent



Sursa: BNR, CE - DG ECFIN

Rata anuală a inflației IPC: previzionată a reîntra și a se menține în interiorul intervalului țintei începând cu a doua jumătate a anului viitor

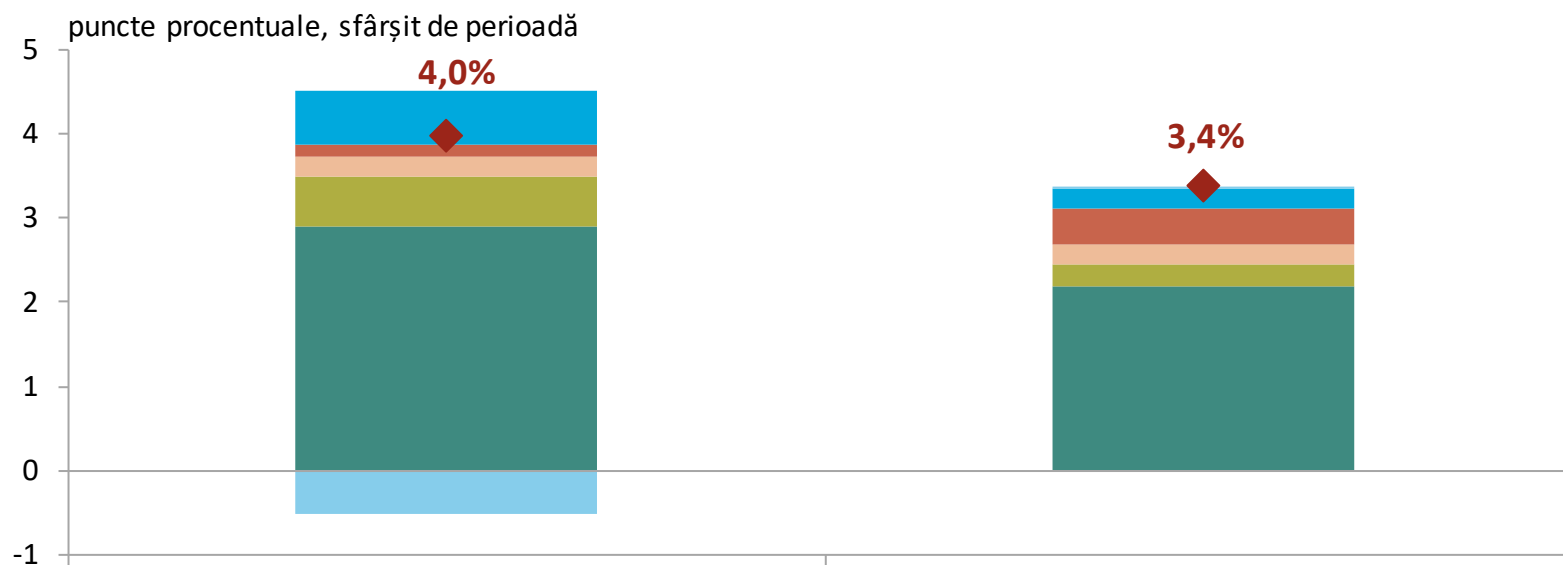
- **Tendința de reducere a ratei inflației va continua pe cvasitotalitatea intervalului proiecției,** însă ritmul dezinflației este anticipat să încetinească vizibil în a doua parte a acestuia
- **Traectoria este marcată de unele oscilații de ritm,** induse preponderent de efecte de bază asociate evoluțiilor din trecut:
 - majorări de impozite indirecte în ianuarie 2024 → efect favorabil în ianuarie 2025
 - corecții tarife gaze naturale și prețuri LFO în T2 2024 → efect nefavorabil în T2 2025
 - majorare acciză carburanți în iulie 2024 → efect favorabil iulie 2025
- **Revizuire descendentă față de valorile proiectate în Raportul anterior** ← evoluții recente mai favorabile decât se preconiza



Notă: Intervalul de incertitudine este calculat pe baza erorilor de prognoză ale ratei anuale a inflației IPC din proiecțiile BNR din perioada 2005-2023.

Sursa: INS, calcule și proiecții BNR

Principala contribuție dezinflaționistă este anticipată a proveni din partea evoluției ratei inflației CORE2 ajustat



componenta
energetică



	2024	2025
energie electrică și gaze naturale	-0,5	0,0
combustibili	0,7	0,2
prețuri LFO	0,1	0,4
prețuri administrate*	0,2	0,2
produse din tutun și băuturi alcoolice	0,6	0,3
CORE2 ajustat	2,9	2,2
◆ inflația IPC (%)	4,0	3,4

*) exclusiv energie electrică și gaze naturale

Sursa: INS, calcule și proiecții BNR, Valorile prezentate sunt rotunjite la o zecimală

Concluzii

Consumul final este așteptat să redevină principalul determinant

Creșterea economică
(pozitivă, evitarea recesiunii)

Avansul alert al venitului disponibil, susținut de creșterile salariale cât și de reducerea inflației

Cauza
(Salariul mediu net a ajuns în iunie la 5242 (14,8 creștere anuală
Rata inflației , august 5,1%)

Există mari incertitudini externe (conflictele din Ucraina și Orientul mijlociu) și interne (consolidarea fiscală)

Incertitudini și riscuri
(accentuarea unei tendințe recente de cumpătare a consumului pentru categoriile vulnerabile)