

Zona Euro își va reveni treptat pe fondul unei creșteri estimate a exporturilor de 3,7% în 2015 și a accelerării ritmului cheltuielilor cu investițiile

- PIB-ul Zonei Euro va înregistra o creștere de 1,2% în 2015 față de 0,8% în 2014
- PIB-ul României va continua creșterea și în 2015
- Rata șomajului va scădea modest, cu 0.5%, ajungând la 11% până la sfârșitul lui 2016

Deși în a doua jumătate a anului 2014 redresarea economică a continuat într-un ritm lent, iar temerile privind perspectivele pe termen lung ale Zonei Euro au fost realimentate, creșterea PIB-ului Zonei Euro este estimat ca va evolua pozitiv, de la 0,8% în 2014, la 1,2% în 2015. Așteptăm așadar o creștere de 1,6% pe an între 2016 și 2018, se arată în prognoza din decembrie a *EY Eurozone Forecast (EEF)*. Impactul generat de efectele combinate ale slăbirii monedei Euro, relaxării fiscale, scăderii prețurilor petrolului și creșterii încrederii din sectorul bancar va conduce la redresarea treptată a Zonei Euro.

PIB-ului României este estimat să înregistreze o creștere și în 2015...

România a depășit așteptările în trimestrul trei, cu o creștere estimată a PIB-ului de peste 2% de la an la an, marcând una din cele mai rapide creșteri din Uniunea

Europeană. Creșterea surprinzător de mare din T3, de 1,9%, a urmat estimărilor revizuite în scădere de 0,3% în T2 și unei creșteri de 0,5% în T1, în contextul în care datele anterioare indicaseră două scăderi consecutive și, prin urmare, intrarea în recesiune tehnică în prima jumătate a anului 2014. Revizuirile au fost influențate de modificările generate în conturile națiunilor de alinierea la noua metodologie a Sistemului European de conturi.

Deși profilul trimestrial al României din acest an a fost caracterizat de volatilitate, perspectivele rămân încă destul de optimiste. Sentimentul legat de economie în România este în prezent peste media înregistrată până acum, producția industrială și vânzările cu amănuntul au crescut amândouă cu 5-6% pe an în T3, mai lent decât tendințele anterioare recente, dar încă destul de puternic, iar importurile au atins un nou vârf în T3, în linie cu cererea internă în creștere. În condițiile în care revenirea economică din zona Euro nu va înregistra un impas per ansamblul regiunii, ne putem aștepta ca PIB-ul să crească cu 2% în 2014 și cu peste 2,5% în 2015.

... susținut de creșterea cheltuielilor de consum...

Volumele vânzărilor cu amănuntul au fost relativ modeste în T2 și T3 după creșterea rapidă din T1. Dar tendința dominantă de consum ar trebui să fie pozitivă în prezent, date fiind încrederea mai mare a consumatorilor și creșterea nivelului veniturilor reale ale populației. De asemenea, este de așteptat o creștere a investițiilor, pe fondul unui nivel de încredere mai ridicat al mediului de afaceri în economie. Această încredere va fi influențată însă, de modul în care revenirea economică a Zonei Euro își va redobândi avântul.

Consolidarea cererii interne va fi sprijinită de:

- un nivel scăzut al inflației care vine în sprijinul consumatorilor – inflația indicelui prețurilor de consum a fost de 1,4% în octombrie, mai mare decât în lunile

precedente ale anului, dar încă suficient de scăzută. Presiunile exercitate pe prețuri ar trebui să se intensifice treptat, pe măsură ce se consolidează economia. Este de așteptat ca inflația să atingă un nivel mediu de 1,1% în acest an și de 2,2% în 2015. În orice caz, creșterile robuste din zona salariilor ar trebui să genereze o creștere solidă a venituri reale.

- o relaxare a politicii monetare – Banca Națională a României (BNR) a modificat din nou politica monetară în noiembrie, reducând rata dobânzii la 2,75% și nivelul rezervelor pentru depozitele deținute de străini la 14%. Aceste măsuri au fost luate ca răspuns la menținerea inflației mult sub ținta previzionată și a continuării contractării creditelor. Se estimează însă că BNR se apropie de sfârșitul unui ciclul de relaxare monetară, pe măsură ce inflația reîncepe să crească înspre nivelul țintă prestabilit.

...și de tendința pozitivă a exporturilor

Performanțele foarte bune ale exporturilor, care au crescut cu până la 13% în 2013, au stimulat activitatea industrială, care a înregistrat și ea o creștere de peste 7%. Intensificarea cererii externe ar trebui să continue să stimuleze activitatea industrială și exporturile și în acest an. Cu toate acestea, producția industrială a fost nevoită să facă eforturi serioase pentru a obține rezultate bune în ultimele luni, fiind confruntată și cu o evoluție slabă a acestui sector în întreaga Zonă Euro. Estimările arată, însă, că această tendință nu va persista.

Perspectiva pe termen mediu a României depinde în continuare de Zona Euro

Perspectivile economice ale României rămân dependente în mare măsură de Uniunea Europeană, care absoarbe 70% din exporturi. Cota exporturilor românești către piața mondială e de așteptat să crească cu 4,1% în 2014 și cu 4,6% în 2015, comparativ cu

doar 2,5% înregistrată anul trecut. Presupunând că economia europeană își va continua revenirea, creșterea PIB-ului României este așteptată să înregistreze o medie anuală de 3,4% în perioada 2015-2020.

Perspectivile Zonei Euro

Zona Euro se va bucura de o cerere puternică în privința exporturilor în 2015 – înregistrând o accelerare a creșterii de la 3,4% în 2014, la 3,7% în 2015, urmată de o medie de 4% între 2016 și 2018 – pe măsură ce Statele Unite și Marea Britanie își vor continua redresarea economică, iar o monedă Euro mai slabă va ajuta economiile mai puțin competitive din regiunea Euro. Mai mult decât atât, pe fondul operațiunii Băncii Central Europene (ECB) de revizuire a calității activelor (AQR), care a ajutat la restabilirea încrederii în sectorul bancar, alături de măsurile complementare luate de ECB pentru creșterea nivelurilor de lichiditate, a creșterii nivelului de încredere a mediului de afaceri în economie, începând cu anul 2015 accesul la finanțare ar trebui să fie mult mai ușor.

Gospodăriile, afacerile și guvernele din aproape toate țările vor fi nevoite să mențină sub control creșterea cheltuielilor pentru a reduce nivelul de îndatorare. Ritmul de creștere a Zonei Euro între 2016 și 2018 va fi cu mai mult de o jumătate de punct procentual mai scăzut decât în deceniul de dinainte de 2007, când creșterea PIB-ului s-a situat la o medie de 2,3% pe an.

De subliniat este faptul că factorii de decizie dispun de un arsenal mult diminuat de măsuri prin care să contrabalanseze eventuale dezechilibre viitoare. Cu opt state membre ale zonei Euro înregistrând o datorie publică de peste 90% din PIB, șase dintre acestea având un nivel de peste 100%, guvernele dispun de un spațiu de manevră minimal pentru stimulente financiare. Iar, în eventualitatea că inflația nu va crește la fel de repede precum se anticipează pentru anii care vin, nu este

limpede dacă un eventual program de achiziție de obligațiuni suverane de mari dimensiuni s-ar putea dovedi la fel de puternic precum s-ar fi putut dovedi cu un an sau doi în urmă.

Revenirea investițiilor pe măsură ce temerile băncilor scad

Odată cu creșterea accesului la finanțări și îmbunătățirii constante a condițiilor de creditare, investițiile fixe totale din Zona Euro sunt estimate să crească de la zero în 2014, la 0,9% în 2015 și la 2,7% în 2016, înainte de a se stabiliza la aproximativ 2,5%. Mai mult, odată cu eforturile ECB de revigorare a pieței de valori mobiliare garantate cu active – permițând, astfel, băncilor să vândă credite și să facă mai mult loc împrumuturilor în bilanțurile lor – există potențialul necesar pentru activarea unui scenariu pozitiv.

De asemenea, merită luat în considerare potențialul de creștere a riscului din partea investițiilor străine directe efectuate în cadru intern (FDI). Unele țări, mai ales Spania și Irlanda, au beneficiat deja substanțial de creșteri ale fluxurilor FDI în ultimii ani, grație unei competitivități mult îmbunătățite în termeni de costuri și a îmbunătățirii mediilor de afaceri. O monedă unică în deprecieri ar trebui să facă fluxurile FDI interne mult mai atrăgătoare pentru firme din afara Zonei Euro, așa cum este cazul și cu eforturile de reformă legate de stimularea creșterii.

Gospodăriile încurajate de costurile mai mici ale energiei și de revenirea pieței muncii

După 15 trimestre consecutive cu prețuri ale petrolului de peste 100 USD barilul, consumatorii trec acum printr-o perioadă neașteptat de benefică, survenită în urma faptului că o gamă largă de factori legați de cerere și ofertă au împins prețul petrolului sub nivelul de 80 USD barilul. Acest factor singur ar trebui să crească veniturile reale ale gospodăriilor cu cel puțin 0,3 puncte procentuale în 2015 prin comparație cu previziunea anterioară EY din septembrie.

Mai mult, pe măsură ce exporturile continuă să se întărească și investițiile de business să își intensifice ritmul, piața muncii va continua să se însănătoșească, având ca punct de plecare progresele înregistrate în 2014. În consecință, rata șomajului va scădea modest – de la 11,5% în octombrie 2014, la puțin peste 11% până la sfârșitul lui 2016 și la aproximativ 10,5% până la sfârșitul lui 2018.

Luând în calcul acești factori de sprijinire a creșterii veniturilor gospodăriilor, se așteaptă ca ritmul de creștere a cheltuielilor de consum să se intensifice de la 0,7% în 2014, la 1,3% în 2015. În orice caz, după sfârșitul acestui orizont de timp e de așteptat doar un ritm minimal de accelerare a creșterii, de doar 1,4% pe an, în perioada 2016-2018.

Despre *EY Eurozone Forecast*

EY Eurozone Forecast are la bază modelul Băncii Centrale Europene, folosit în combinație modelul Oxford Economics Global Economic. Previziunile și analizele acoperă întreaga Zonă Euro, împreună cu rapoarte detaliate și previziuni pentru fiecare stat membru al Zonei Euro.

Despre *EY România*

EY este una dintre cele mai mari firme de servicii profesionale la nivel global, cu 190.000 de angajați în peste 700 de birouri din 150 de țări și venituri de aproximativ 27,4 miliarde de USD în anul fiscal încheiat la 30 iunie 2014. Rețeaua noastră este cea mai integrată la nivel global, iar resursele din cadrul acesteia ne ajută să le oferim clienților servicii prin care să beneficieze de oportunitățile din întreaga lume. În România, EY este unul dintre liderii de pe piața serviciilor profesionale încă de la înființare, în anul 1992. Cei peste 500 angajați din România și Republica Moldova

furnizează servicii integrate de audit, asistență fiscală, asistență în tranzacții și servicii de asistență în afaceri către companii multinaționale și locale. Avem birouri în București, Cluj-Napoca, Timișoara, Iași și Chișinău. Pentru mai multe informații, vizitați pagina noastră de internet: www.ey.com.