



## România, printre țările cu cea mai mare creștere a raportului datorie/PIB

- Calendarul macroeconomic românesc a fost gol săptămâna trecută. A meritat să acordăm atenție ultimelor date Eurostat, potrivit cărora România este una dintre țările cu cea mai mare creștere a raportului datorie/PIB (după Slovacia, Estonia și Belgia). Mai exact, atunci când se compară primul trimestru al acestui an cu al patrulea trimestru al anului trecut. Este vorba de o creștere de 2,8 pp până la 51,6 % din PIB (T1 2023 - 49,4 %, T4 2023 48,8 %).
- Săptămâna aceasta s-au remarcat în special estimările preliminare ale activității de afaceri PMI în zona euro și în economia SUA în trimestrul al doilea. Datele din iulie privind activitatea PMI au sugerat că economia europeană a stagnat de facto la începutul trimestrului al treilea. Sectorul manufacturier continuă să se afle în impas, cu scăderi atât în Germania (42,6 puncte), cât și în Franța (44,1 puncte), iar declinul continuu al ocupării forței de muncă continuă. Există o oarecare consolare în sectorul serviciilor, dar și aici s-a înregistrat o scădere lunară a indicelui (Germania 52,0 puncte). Conform estimării preliminare, economia SUA a crescut cu 2,8 % trimestrial anualizat în T2, deși piața estimase doar o creștere de 2,0% (după o creștere de 1,4 % trimestrial în T1). Creșterea economiei a fost determinată în principal de o creștere a cheltuielilor de consum, a investițiilor în stocuri private și a investițiilor fixe nerezidențiale. În același timp, inflația în economia SUA, măsurată prin deflatorul PIB, a încetinit în T2.
- Pe principala pereche valutară, dolarul s-a descurcat bine în ansamblu. Luni dimineață, s-a tranzacționat la nivelul de 1,088 USD/EUR și, treptat, dolarul s-a îndreptat sub nivelul de 1,085 USD/EUR. Ulterior, euro a reușit să șteargă o parte din pierderi și a încheiat ușor peste acest nivel joi după-amiază.
- Perechea RON/EUR s-a tranzacționat săptămâna trecută la 4,97 RON/EUR.
- Față de USD, RON a slăbit ușor în ansamblu. Pe parcursul săptămânii, acesta s-a îndreptat spre

nivelul de 4,59 RON/USD, dar a reușit să șteargă o parte din pierderi, iar joi după-amiază se situa la 4,58 RON/USD.

### Prognoza FX

	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,08	1,07	1,07	1,05
EURRON	4,97	4,98	5,00	5,00
USD RON	4,60	4,65	4,67	4,76

