

Economia României

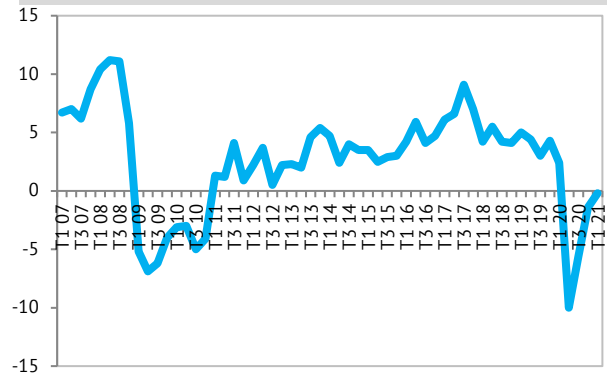
08 iulie 2021

Dinamica anuală a investițiilor productive revizuită în sus

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat în această dimineață estimările provizorii (2) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din primul trimestru al anului curent.
- Raportat la estimările provizorii (1) comunicate în urmă cu o lună se evidențiază revizuirea în sens pozitiv a dinamicii anuale a investițiilor productive, de la 9,9% la 11,7%, aspect cu implicații pozitive pentru dinamica economiei interne pe termen mediu.
- Astfel, conform INS economia României a crescut pentru al treilea trimestru consecutiv în T1, cu un ritm trimestrial de 2,9%, revizuire în sus de la 2,8%.
- În dinamică an/an PIB-ul României s-a ajustat pentru al patrulea trimestru la rând în T1, cu un ritm în atenuare însă, la 0,2%, aspect reflectat în primul grafic alăturat.
- Se evidențiază accelerarea investițiilor productive, de la 6,5% an/an în T4 2020 la 11,7% an/an în T1 2021 (revizuire în sus de la 9,9%), cel mai bun ritm din T1 2020, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- De asemenea, consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) s-a redinamizat în T1 (avans cu 0,8% an/an), după ajustarea pe parcursul a trei trimestre consecutiv (determinată de incidența pandemiei și restricțiile implementate pentru contracararea acestui șoc sanitar fără precedent la nivel mondial în ultimul secol).
- Nu în ultimul rând, variația stocurilor a avut o contribuție pozitivă la ritmul anual al PIB din T1 2021 (0,9 puncte procentuale, revizuire în sus de la -0,4 puncte procentuale).
- Pe de altă parte, consumul public a avut o contribuție negativă la dinamica anuală a PIB din T1 (-0,9 puncte procentuale). Anterior, INS estimase o contribuție de pozitivă, de 0,6 puncte procentuale.
- Cererea externă netă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB din T1, -2,7 puncte procentuale, pe fondul scăderii exporturilor cu 0,2% an/an și majorării importurilor cu 4,7% an/an, aspecte reflectate în ultimul grafic alăturat.

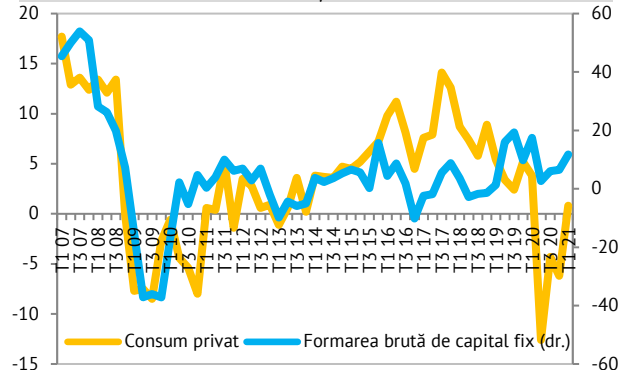
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică



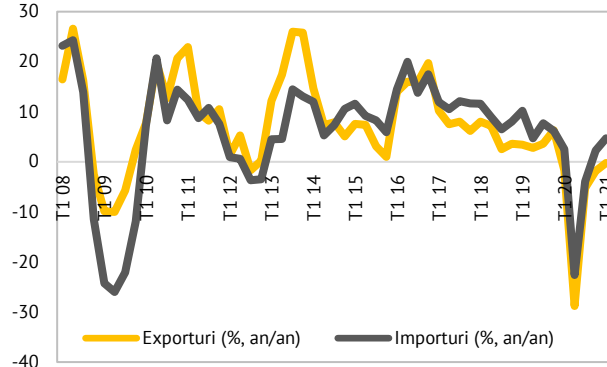
Investițiile productive vs. consumul privat (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică



Exporturile vs. importurile (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică



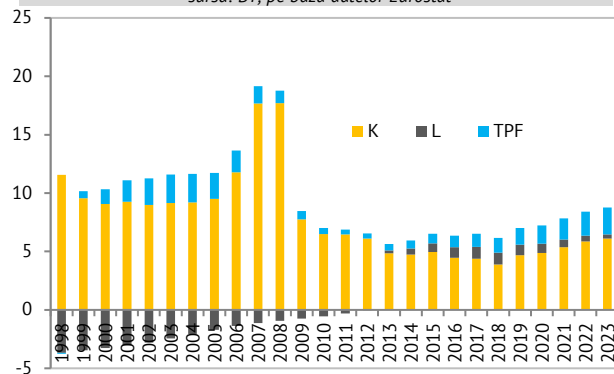
- Am revizuit prognozele pe termen scurt și mediu pentru economia României prin încorporarea estimărilor provizorii (2) ale Institutului Național de Statistică.
- Astfel, în scenariul central actualizat PIB-ul României s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 7% în 2021, 5,8% în 2022, respectiv 4,2% în 2023, într-o evoluție susținută de premisele favorabile pentru investițiile productive (cu impact de antrenare) și de efectul bază.
- Conform prognozelor actualizate formarea brută de capital fix s-ar putea majora cu dinamici anuale de 11,2% în 2021, 9,9% în 2022, respectiv 6% în 2023.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) prognozăm creștere cu ritmuri anuale de 8% în 2021 (ca urmare a efectului bază), 4,5% în 2022, respectiv 3,9% în 2023.
- Nu în ultimul rând, previzionăm creșterea exporturilor și importurilor totale cu dinamici medii anuale de 4,5%, respectiv 6,2% în perioada 2021-2023.
- La finalul acestui raport de analiză subliniem perspectivele foarte bune pentru evoluția economiei interne în acest deceniu, susținute de potențialul de dezvoltare pentru infrastructura critică, implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană în anul pandemic 2020, climatul pozitiv din sectorul bancar și premisele foarte bune pentru digitalizare, tranziția spre economia verde și dezvoltarea pieței de capital.
- De altfel, conform estimărilor econometrice elaborate și evidențiate în primele două grafice din partea dreaptă ritmul anual al PIB potențial se poziționează peste nivelul din Polonia, iar structura contribuției factorilor de producție la dinamica PIB potențial este mai bună ca oricând în ultimele decenii.
- În acest context subliniem faptul că România poate intra în primele 10 economii ale Uniunii Europene din perspectiva PIB-ului nominal, iar PIB/Locuator la paritatea puterii de cumpărare poate depăși 90% din media Uniunii Europene la orizontul 2030.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
 research@bancatransilvania.ro

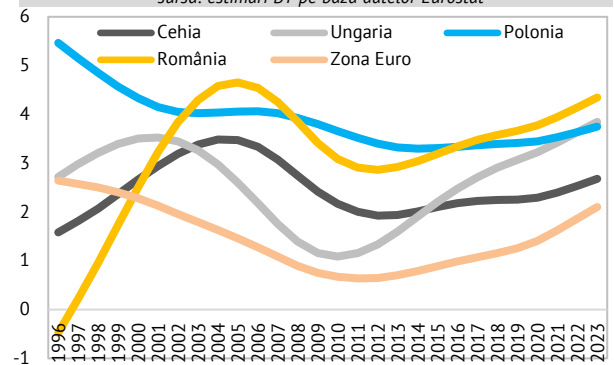
Contribuția factorilor de producție la ritmul PIB potențial

sursa: BT, pe baza datelor Eurostat



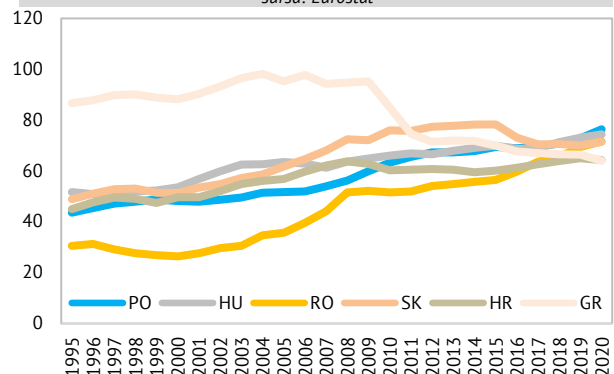
Dinamica PIB potențial (% an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Evoluția PIB/locuitor la PPC (% media UE)

sursa: Eurostat



Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă apărării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).