

## Economia României

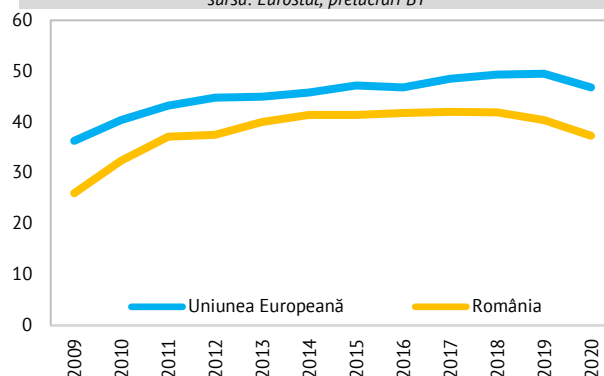
15 iulie 2021

### Globalizarea economiei naționale în decelerare în ultimii ani

- Economia României s-a confruntat cu ample transformări structurale după 1989, evidențiindu-se tranziția la economia de piață și integrarea în structurile euro-atlantice, factori care au contribuit la intensificarea procesului de globalizare pe plan intern.
- Cu toate acestea, atragem atenția cu privire la faptul că indicatorii din sfera globalizării economiei României au consemnat evoluții predominant nefavorabile în a doua jumătate a ciclului economic post-criză, după cum rezultă din analiza economică elaborată pe baza datelor Eurostat.
- Astfel, indicatorul ponderea exporturilor în PIB a scăzut în ultimii ani, de la un nivel record de 42% în 2017 la 37,3% în 2020 (cel mai redus nivel din 2011), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Acest indicator se poziționează cu mult sub nivelul din Uniunea Europeană (46,8% în 2020), aspect evidențiat tot în primul grafic alăturat.
- De asemenea, indicatorul ponderea importurilor în PIB a scăzut de la un nivel record de 45,3% în anul 2018 la 41,7% în 2020 (minimul din 2013), poziționându-se foarte aproape de cel înregistrat în Uniunea Europeană (42,8%), după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, raportul investiții străine directe / PIB a consemnat o tendință descrescătoare pe parcursul ultimilor ani, spre un nivel de 0,85% în 2020, nivelul minim din 1996, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- Subliniem faptul că investițiile străine directe au avut un rol fundamental în dezvoltarea economiei interne, îndeosebi în perioada dintre finalul anilor 1990 și până la momentul declanșării Marii Recesiuni (cea mai severă criză economico-financiară mondială de după Al Doilea Război Mondial).

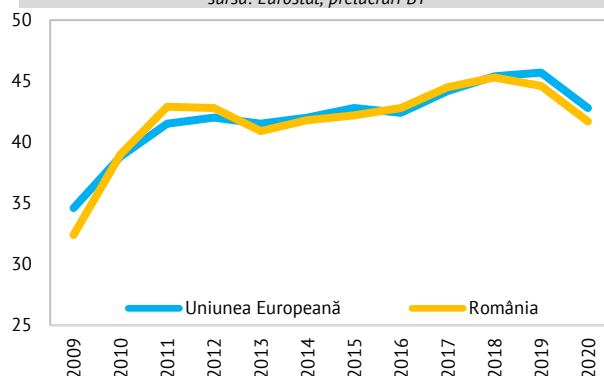
#### Ponderea exporturilor în PIB (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



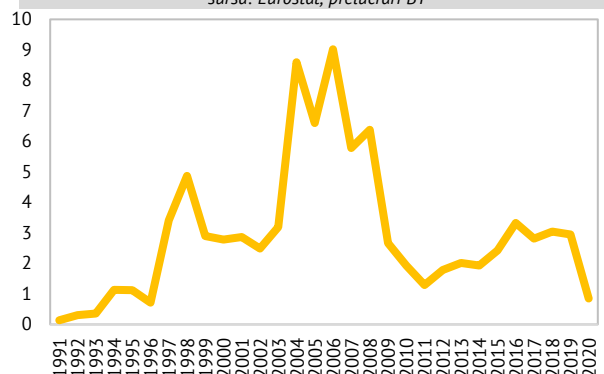
#### Ponderea importurilor în PIB (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



#### Investiții străine directe (% PIB)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



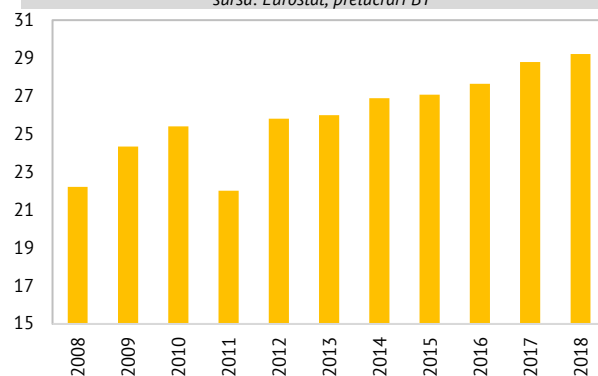
- Pe de altă parte, indicatorul ponderea salariaților angajați în multinaționale în total salariați a consemnat o tendință ascendentă pe parcursul ultimilor ani, spre un nivel record de 29,2% în 2018, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul anului 2018 acest indicator înregistra un nivel de 15,6% în Uniunea Europeană.
- Nu în ultimul rând, atragem atenția cu privire la nivelul ridicat al ponderii valorii adăugate brute generată de companiile controlate de străini în total valoare adăugată brută: 44,7% în anul 2018, cu mult peste nivelul din Uniunea Europeană (24%), după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, se poate spune că am asistat la o evoluție predominant nefavorabilă a indicatorilor din sfera globalizării economiei naționale în a doua jumătate a ciclului economic post-criză, iar această tendință s-a intensificat în anul pandemic 2020, în contextul incidenței crizei sanitare, un șoc exogen fără precedent la nivel mondial în ultimul secol.
- Pentru ciclul economic post-pandemie ne așteptăm la schimbări de tendințe pentru cei cinci indicatori analizați mai sus, date fiind perspectivele favorabile pentru investițiile productive.
- Astfel, pe de o parte, previzionăm ameliorarea ponderii exporturilor în PIB și redinamizarea investițiilor străine directe.
- Pe de altă parte, ne așteptăm la o evoluție în deteriorare pentru indicatorii pondere salariați multinaționale în total salariați economia națională și valoare adăugată brută companii controlate de străini în total valoarea adăugată brută.

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

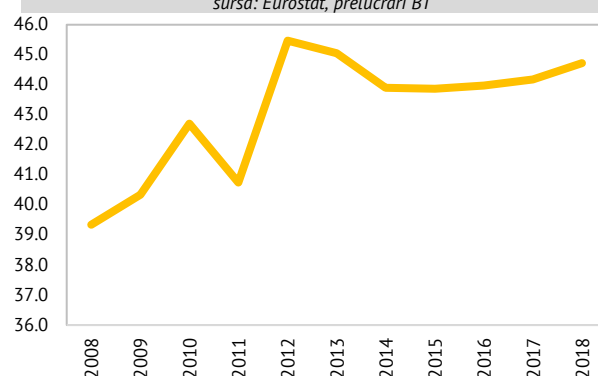
**Pondere salariați angajați multinaționale (%)**

sursa: Eurostat, prelucrări BT



**Valoare adăugată brută companii controlate de străini (%)**

sursa: Eurostat, prelucrări BT



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 a prestării 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](#).