

# Economia României

27 septembrie 2021

## Perspective de decelerare pentru economia României în anul 2022, după ritmul ridicat din 2021

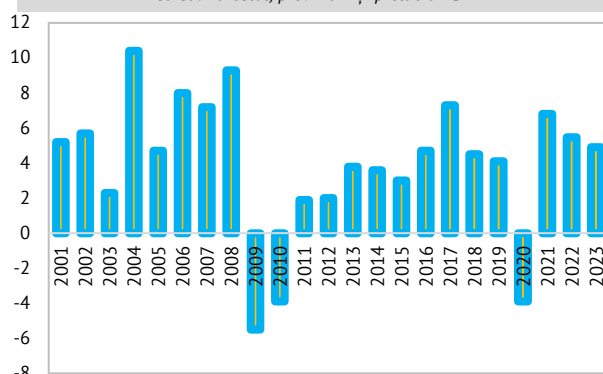
- Cele mai recente evoluții macro-financiare exprimă perspective de decelerare pentru economia României în trimestrele următoare, după creșterea cu un ritm anual record din T2 (13%).
- Scenariul este susținut de factori precum: semnalele de normalizare a ritmului de creștere din SUA (prima economie a lumii) și Zona Euro (principalul partener economic al României); reintensificarea pandemiei coronavirus în perioada recentă (cele mai ridicate niveluri ale persoanelor confirmate cu COVID-19 din primăvara acestui an); intensificarea presiunilor inflaționiste – nivelul ridicat al inflației afectează deciziile investiționale și de consum; tensiunile politice, cu impact din perspectiva ritmului implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Am actualizat scenariul macroeconomic central pe termen scurt și mediu pe economia României prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, mondiale, europene și interne, inclusiv a estimărilor provizorii (1) cu privire la dinamica PIB-ului și componentelor din trimestrul II.
- Conform previziunilor actualizate PIB-ul ar putea crește cu ritmuri anuale de 6,8% în 2021, 5,5% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, după ajustarea cu 3,9% an/an din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Altfel spus, previzionăm decelerarea / normalizarea ritmului anual de creștere în trimestrele următoare, după avansul record (13% an/an) din trimestrul II.
- Cu toate acestea, economia internă va continua să evolueze peste potențial în orizontul de prognoză, în contextul perspectivelor favorabile pentru investițiile productive (dinamici anuale de 11,9% în 2021, respectiv 12,1% în 2022 și 2023), susținute de o serie de factori: nivelul redus al costurilor reale de finanțare (și perspectiva persistenței la un nivel accesibil pe termen mediu); potențialul de dezvoltare la nivelul infrastructurii critice; perspectivele de implementare a programelor lansate de Uniunea Europeană în anul pandemic 2020 (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Consolidarea climatului favorabil la nivelul investițiilor productive va avea consecințe pozitive pentru piața forței de muncă (rata șomajului în scădere de la 5,3% în 2021 la 4,6% în 2022-2023) și impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB (consumul privat ar putea crește cu ritmuri anuale de 6,4% în 2021, 4,4% în 2022, respectiv 3,6% în 2023).
- Pentru consumul guvernamental prognoză creștere cu dinamici anuale de 1,8% în 2021, 4,5% în 2022, respectiv 3,5% în 2023.
- La nivelul cererii externe nete continuăm să ne așteptăm la creșterea importurilor totale cu ritmuri superioare celor înregistrate de exporturi în perioada 2021-2023: 11,7% vs. 9,8%, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În încheierea acestui raport atragem atenția cu privire la factorii de risc pentru evoluția economiei României în trimestrele următoare: pandemia și nivelul ridicat de incertitudine, în contextul dinamicilor recente (cazurile noi confirmate au atins recent cel mai ridicat nivel din primăvară); climatul macro-financiar internațional, cu implicații la nivelul percepției de risc, mai ales în țările cu deficite gemene (cazul României); mix-ul intern de politici economice, îndeosebi în contextul tensiunilor politice; climatul geo-politic și geo-economic mondial și regional, inclusiv provocările din perspectiva ordinii economice și arhitecturii sistemului financiar-monetar în perioada post-pandemie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

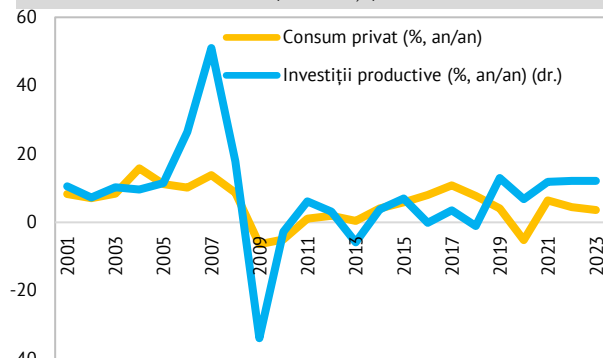
### Evoluția PIB-ului României (% an/an)

sursa: Eurostat, previziuni și prelucrări BT



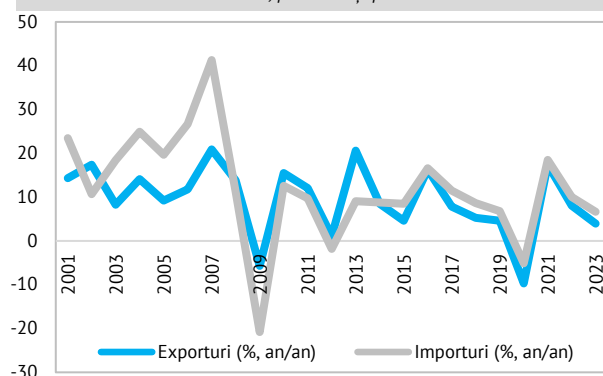
### Investițiile productive vs. consumul privat (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări și previziuni BT



### Exporturi și importuri totale (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări și previziuni 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](#).