

Economia României

11 octombrie 2021

Economia României a crescut cu 13,9% an/an în T2 și cu 7% an/an în semestrul I

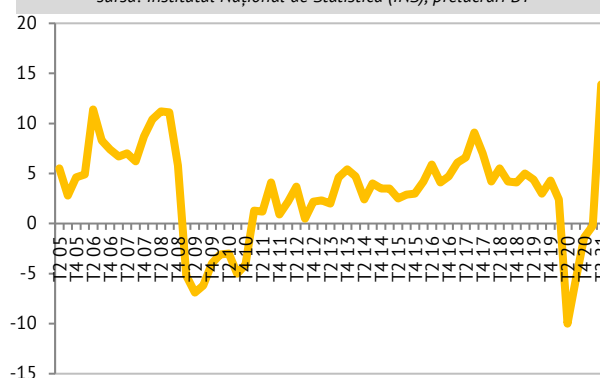
- Astăzi Institutul Național de Statistică (INS) a publicat estimările provizorii (2) privind dinamica PIB-ului și componentelor în trimestrul II și prima jumătate a anului curent, evidențiindu-se o revizuire în sus a datelor, comparativ cu estimările provizorii (1) publicate în luna septembrie.
- Astfel, conform estimărilor provizorii (2) economia internă a crescut cu un ritm trimestrial de 1,9% în T2 (revizuire în sus de la 1,8%) și o dinamică anuală de 13,9% (majorare de la 13%), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază contribuția cererii interne la dinamica anuală a PIB-ului din T2 (16 puncte procentuale, revizuire în sus de la 14,9 puncte procentuale), evoluție influențată de redeschiderea economiei și susținută de mix-ul relaxat de politici economice.
- Investițiile productive (motorul economiei) au consemnat un avans anual de 12,6% (revizuire în sus de la 12% an/an), evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a crescut cu 11,8% an/an în T2 (revizuire în sus de la 10,1% an/an), pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- Totodată, consumul public a avut o contribuție de 0,5 puncte procentuale la dinamica anuală a economiei în al doilea trimestru al anului curent.
- Pe de altă parte, cererea externă netă a contribuit nefavorabil la ritmul anual al PIB din T2 (-2,1 puncte procentuale), dat fiind că exporturile și importurile au urcat cu 41,8% an/an, respectiv 42,2% an/an.
- Astfel, în prima jumătate a anului curent economia României a consemnat un avans de 7% an/an (revizuire în sus de la 6,5% an/an), evoluție influențată de redeschiderea economiei și susținută de mix-ul relaxat de politici economice în implementare.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 12,3% an/an, evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica economiei pe termen mediu.
- De asemenea, consumul gospodăriilor populației a urcat cu 6,3% an/an în semestrul I, pe fondul redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- La nivelul consumului guvernamental s-au consemnat evoluții mixte ale principalelor componente: pe segmentul individual avans de 1,5% an/an, iar la nivelul segmentului colectiv o ajustare cu 3% an/an.
- Nu în ultimul rând, variația stocurilor a contribuit pozitiv la ritmul an/an al PIB din semestrul I, dată fiind majorarea formării brute de capital cu 26,9% an/an.
- Pe de altă parte, exportul net a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB din prima jumătate a anului curent, dat fiind că exporturile au crescut cu 17,5% an/an, iar importurile s-au majorat cu 20,8% an/an.
- Din perspectiva ofertei agregate se evidențiază creșterea valorii adăugate brute în comerț cu ridicata și amănuntul, reparare auto-moto, transport și depozitare și HORECA (cu 10,4% an/an), industrie (cu 10,6% an/an) și IT&C (cu 14,4% an/an).
- Pe de altă parte, construcțiile au urcat cu doar 4,9% an/an, iar valoarea adăugată din sectorul primar s-a ajustat cu 1% an/an în semestrul I.
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea economiei României cu ritmuri anuale de 6,8% în 2021, 5,5% în 2022, respectiv 4,9% în 2023. Vom revizui previziunile în perioada următoare, prin încorporarea datelor publicate astăzi.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

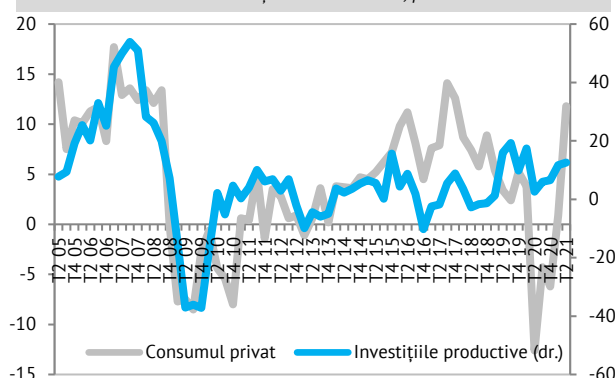
Evoluția PIB-ului României (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



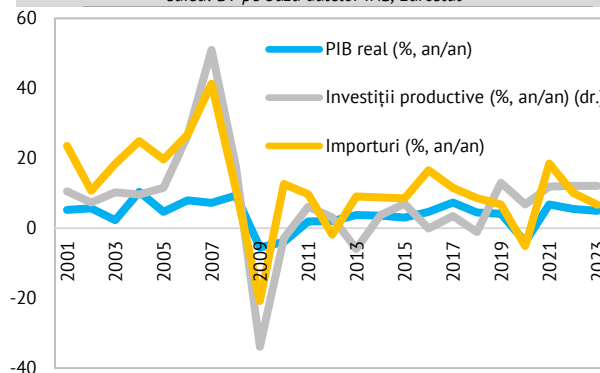
Investiții productive vs. consumul privat (% an/an)

sursa: Institutul Național de Statistică, prelucrări BT



Previziuni pe PIB, investiții și consum privat

sursa: BT pe baza datelor INS, 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 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](#).