

Economia României

13 octombrie

Economia României – previziuni macroeconomice pentru perioada 2022-2024

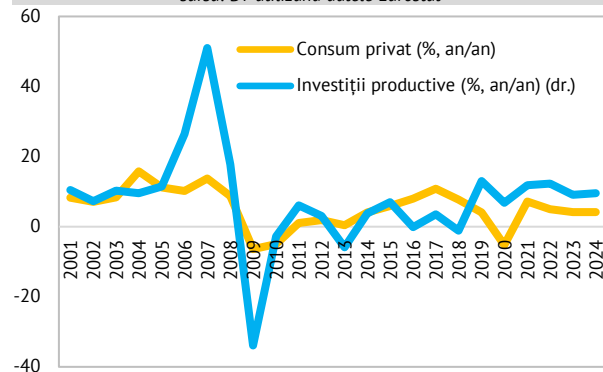
- Prin încorporarea estimărilor provizorii (2) cu privire la dinamica PIB-ului și componentelor din T2 (comunicate de Institutul Național de Statistică la începutul acestei săptămâni) am revizuit scenariul macroeconomic central pe termen mediu pentru economia internă și am lansat primele prognoze pentru anul 2024.
- Astfel, conform previziunilor macroeconomice actualizate PIB-ul României s-ar putea majora cu dinamici anuale de 7,3% în 2021, 5,1% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,3% în 2024.
- Cu alte cuvinte, ne așteptăm la o creștere semnificativă a economiei interne în acest an, pe fondul redeschiderii și mix-ului relaxat de politici economice în implementare în ultimele trimestre, inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, dinamica economiei României se va normaliza începând cu 2022, evoluție influențată de dispărarea efectului bază.
- Acest scenariu pe termen mediu pentru economia internă este susținut de premisele favorabile pentru investițiile productive – motorul economiei din perspectiva cererii agregate s-ar putea majora cu dinamici anuale de 11,9% în 2021, 12,3% în 2022, 9,1% în 2023 și 9,5% în 2024.
- Scenariul pentru investițiile productive este susținut de persistența costurilor reale de finanțare la un nivel redus și de implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană în anul pandemic 2020 (inclusiv Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Creșterea investițiilor productive va avea impact de antrenare în economie – în scenariul nostru actualizat consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale de 7,2% în 2021, 5% în 2022 și 4,2% în 2023 și 2024.
- De asemenea, previzionăm majorarea consumului guvernamental cu dinamici anuale de 1,5% în 2021, 3,6% în 2022, 3,3% în 2023 și 3,4% în 2024, într-o evoluție influențată de implementarea de măsuri de consolidare fiscal-bugetară și programelor lansate la nivel european după incidența pandemiei.
- La nivelul cererii externe nete noile prognoze indică perspectiva majorării exporturilor și importurilor cu ritmuri medii anuale de 11,2%, respectiv 13,2% în perioada 2021-2024, cu perspectiva unei normalizări a dinamicii anuale, după creșterea puternică din 2021 (influențată de efectul bază).
- Per ansamblu, conform prognozelor actualizate economia României va evolua este ritmul potențial în 2021 și 2022, conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Reiterăm oportunitățile pentru economia internă în acest deceniu, inclusiv perspectiva de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, cu impact pozitiv pentru dinamica PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare.
- Atragem atenția cu privire la perspectiva ca PIB/locuitor la paritatea puterii de cumpărare din România să se majoreze de la aproximativ 72% în anul pandemic 2020 la (90%-100%) la finalul acestui deceniu.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

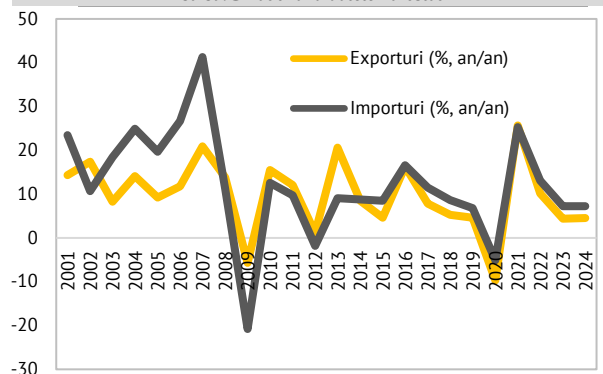
Investiții productive vs. consum privat

sursa: BT utilizând datele Eurostat



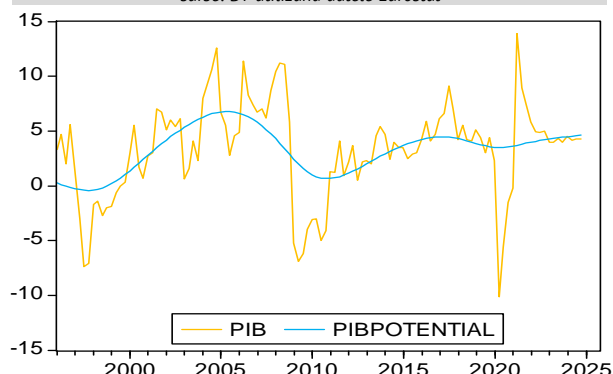
Exporturi vs. importuri

sursa: BT utilizând datele Eurostat



PIB vs. PIB potențial în România (% an/an)

surse: BT utilizând datele Eurostat



Limitarea răspunderii

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](#).