

Economia României

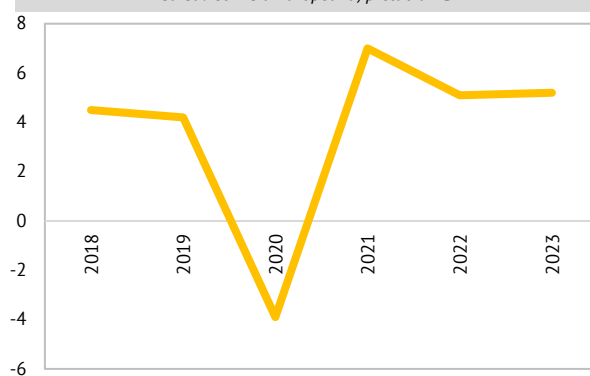
11 noiembrie 2021

Previziunile de toamnă ale Comisiei Europene pentru economia României

- Astăzi Comisia Europeană a publicat ediția de toamnă a raportului macroeconomic, care include previziunile pe termen mediu pentru economiile țărilor membre ale Uniunii Europene, actualizate prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare, mondiale și regionale.
- În cadrul acestui raport Comisia Europeană evidențiază relansarea economică post-pandemie din România din acest an, evoluție determinată de redinamizarea cererii interne, în contextul redeschiderii economiei, pe fondul campaniei de vaccinare.
- Pe de altă parte, instituția atrage atenția cu privire la acumularea de provocări pentru economia internă pe final de an, inclusiv intensificarea pandemiei (și reintroducerea de restricții), presiunile inflaționiste și majorarea prețurilor la energie.
- Totodată, Comisia Europeană atrage atenția cu privire la persistența deficitului comercial, dat fiind că importurile cresc cu un ritm mai ridicat comparativ cu exporturile.
- Conform previziunilor actualizate ale Comisiei Europene economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 7% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 5,2% în 2023.
- Previziunile pentru evoluția economiei sunt susținute de premisele de accelerare pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 8,8% în 2021, 9,5% în 2022, respectiv 12,5% în 2023), inclusiv în contextul implementării Next Generation (volumul granturilor este estimat să urce de la 0,1% din PIB în 2021 la 1,1% din PIB în 2023).
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) Comisia Europeană previzionează majorare cu ritmuri anuale de 7,5% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 4,5% în 2023.
- Pe de altă parte, importurile vor crește cu un ritm mediu anual superior celui estimat pentru exporturi în perioada 2021-2023.
- La nivelul pieței forței de muncă Comisia Europeană previzionează scăderea ratei medii anuale a șomajului de la 5% în 2021 la 4,8% în 2022, respectiv 4,5% în 2023, pe fondul perspectivelor favorabile pentru investițiile productive.
- Printre factorii de risc la adresa evoluției economiei reale Comisia Europeană menționează nivelul redus al ratei de vaccinare și posibile întârzieri în implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei.
- În ceea ce privește prețurile de consum (pe indicii armonizat UE) Comisia Europeană prognozează creștere cu ritmuri medii anuale de 4% în 2021 și 2022 și o decelerare la 2,8% în anul 2023, pe fondul dispărării efectelor șocurilor din sfera ofertei și normalizării ritmului de evoluție a economiei reale.
- Nu în ultimul rând, Comisia Europeană previzionează persistența deficitelor gemene în România în perioada 2021-2023.
- Astfel, raportul deficit bugetar/PIB s-ar putea ajusta de la 9,4% în 2020 la 8% în 2021, 6,9% în 2022, respectiv 6,3% în 2023.
- În acest scenariu raportul datorie publică/PIB se va majora de la 47,4% în 2020 la 49,3% în 2021, 51,8% în 2022, respectiv 53,2% în 2023.
- În ceea ce privește raportul deficit de cont curent/PIB Comisia Europeană previzionează niveluri de 6,5% în 2021, 6,3% în 2022, respectiv 6,1% în 2023.

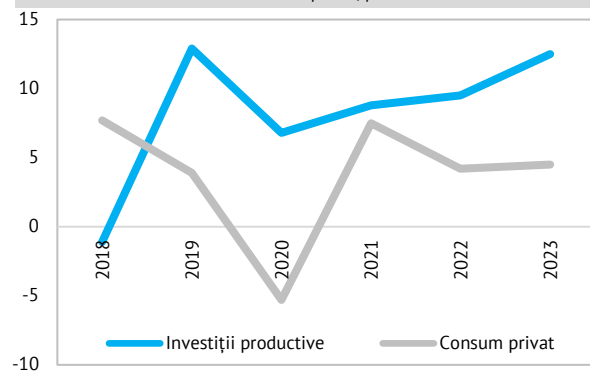
Previziuni pentru dinamica PIB (% an/an)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



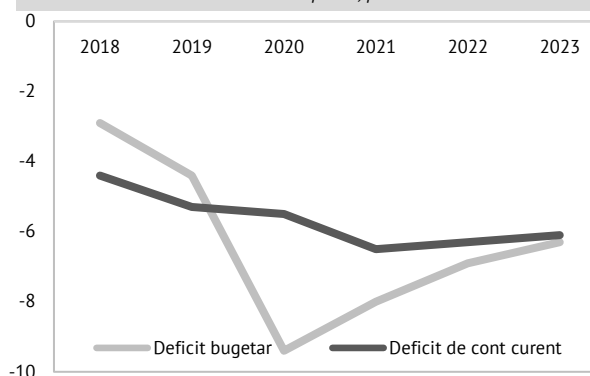
Prognoze pentru consum privat și investiții (% an/an)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



Deficitele gemene (% PIB)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).