

Europa Centrală și de Est

16 noiembrie 2021

În T3 economia României a crescut cu un ritm anual superior celor din țările Europei Centrale și de Est

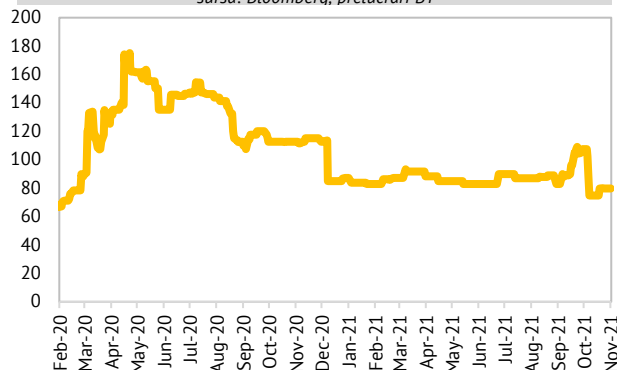
- Institutele Naționale de Statistică din țările Europei Centrale și de Est au comunicat recent estimările semnal (*flash*) cu privire la evoluția economiilor în trimestrul III și primele nouă luni ale anului curent.
- Datele confirmă consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie în țările din regiune, dar cu ritmuri în decelerare, pe fondul disipării efectului bază (generat de implementarea de restricții la momentul incidenței crizei sanitare), intensificării presiunilor inflaționiste (date fiind șocurile din sfera ofertei) și persistenței distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție (cu implicații pentru ritmurile de creștere economică la nivel mondial și în Zona Euro, principalul partener economic pentru țările din regiune).
- Se evidențiază dinamica economiei României (avans cu un ritm anual de 7,2% în T3), dinamică superioară celor înregistrate la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est (Polonia, Cehia și Ungaria), aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Această evoluție confirmă rezistența economiei interne la intensificarea crizei sanitare, presiunilor inflaționiste și acumulării de tensiuni politice (care au persistat și în ultimul trimestru al anului curent).
- Rezistența economiei interne la șocurile din ultimele luni este confirmată și de dinamica indicatorului CDS (prima de risc) pe scadența 5 ani, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă – la final de octombrie s-a înregistrat cel mai redus nivel din februarie 2020, înainte de incidența crizei sanitare.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) ritmul anual de creștere economică s-a temperat de la 11,2% în T2 la 5,1% în T3.
- În România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în 2020) PIB-ul a decelerat de la 13,9% an/an în T2 la 7,2% an/an în T3.
- Totodată, în Cehia (a treia economie ca dimensiune din Europa Centrală și de Est) ritmul anual de creștere economică s-a deteriorat de la 8,1% în T2 la 2,8% în T3.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria dinamica anuală a PIB s-a temperat de la 17,8% în T2 la 6,1% în T3.
- Subliniem faptul că estimările econometrice elaborate exprimă evoluția economiilor din regiune la un ritm superior componentei structurale pentru al doilea trimestru la rând în T3, ceea ce confirmă intrarea într-un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Primele estimări cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din țările Europei Centrale și de Est vor fi comunicate de Institutele de Statistică la începutul lunii decembrie.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice BT economia României ar putea crește cu dinamici anuale de 7,3% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 4,1% în 2023, scenariu susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.
- Pe de altă parte, cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Poloniei (prima din regiune) cu ritmuri anuale de 5% în 2021 și 2022, respectiv 4,3% în 2023.
- PIB-ul Cehiei ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,4% în 2021, 4,5% în 2022, respectiv 3,5% în 2023, conform previziunilor Bloomberg.
- Pentru economia Ungariei previziunile Bloomberg exprimă perspectiva creșterii cu dinamici anuale 6,8% în 2021, 5,0% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

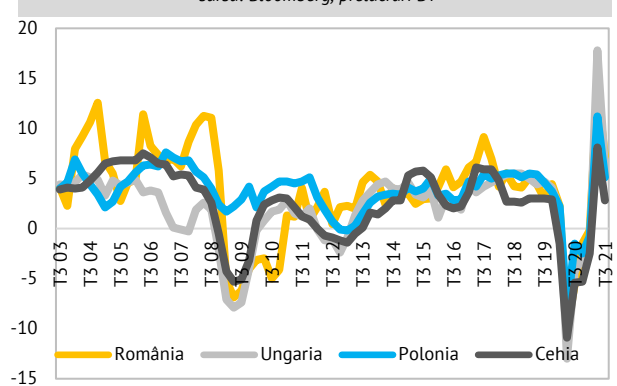
CDS România (5 ani)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



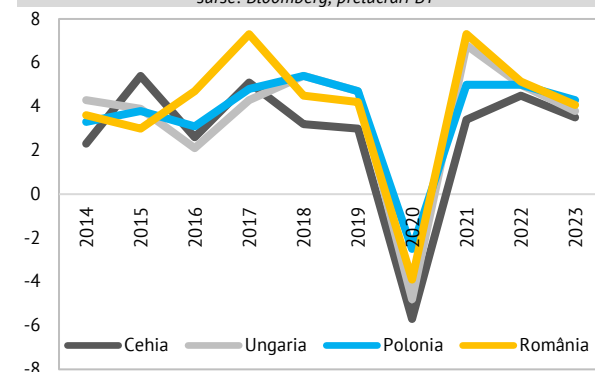
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pentru ritmul PIB în regiune (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).