

Economia României

19 noiembrie 2021

Oportunități și provocări pentru România în acest deceniu

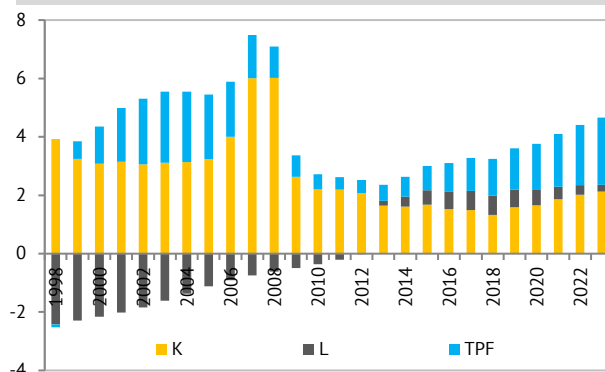
- Economia României s-a evidențiat printr-un grad ridicat de rezistență la incidența pandemiei coronavirus și implementarea de restricții pentru contracararea crizei sanitare, numărându-se printre puținele țări la nivel mondial și în sfera europeană cu un ritm anual pozitiv al investițiilor productive în fiecare trimestru al anului 2020.
- Totodată, economia națională a prezentat un grad ridicat de rezistență la intensificarea provocărilor în această toamnă – persistența crizei sanitare, accelerarea presiunilor inflaționiste, distorsiunile la nivelul lanțurilor mondiale de producție și tensiunile politice.
- Considerăm că gradul ridicat de rezistență al economiei interne la provocări a fost determinat, în principal, de planurile de investiții din sectorul privat, susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, potențialul ridicat de dezvoltare pentru infrastructura critică și perspectivele de implementare a programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Se evidențiază scăderea primei de risc pe scadența 5 ani spre cel mai redus nivel de dinainte de incidența crizei sanitare în perioada recentă, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, investițiile străine directe au crescut spre un volum cumulată de 5,3 miliarde EUR în primele nouă luni ale anului, nivelul maxim din 2008.
- Subliniem faptul că nivelul ridicat al încrederii investitorilor privați în economia internă pe parcursul ultimelor trimestre a fost susținut de o serie de factori, cel mai important, din perspectiva structurală fiind ameliorarea contribuției factorilor de producție la dinamica anuală a PIB-ului potențial, conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în prezent capitalul și productivitatea multifactorială au o contribuție aproape echilibrată la dinamica anuală a PIB potențial, cu o tendință de accelerare pentru al doilea element, ceea ce exprimă perspective structurale foarte bune pentru economia internă pe termen mediu.
- Cu alte cuvinte, factorul productivitate s-a ameliorat în ultimii ani, evoluție determinată îndeosebi de dinamica din sectorul privat, într-un context caracterizat prin intensificarea proceselor de digitalizare și prin accentul pus pe eficiență, pe fondul presiunilor concurențiale europene și mondiale.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la faptul că pentru consolidarea poziției structurale a economiei interne pe viitor sunt necesare ample reforme structurale, printre care se menționează: implementarea unui mix permanent echilibrat de politici economice, axat pe continuitatea reformelor structurale; accentul pus pe creșterea cantitativă și calitativă a investițiilor în cercetare-dezvoltare (ponderea acestora în PIB a scăzut la 0,47% în anul pandemic 2020, cel mai redus nivel din 2014, România situându-se cu mult sub Uniunea Europeană, regiune și ținta din Strategia Europa 2020); prioritizarea investițiilor publice pentru dezvoltarea unui nucleu durabil de infrastructură critică (transport, cercetare/educație și sănătate); implementarea de măsuri pentru tranziția spre un nou model de dezvoltare, axat pe energia verde, digitalizare și rezistența la șocuri, etc.
- La finalul analizei subliniem oportunitățile deceniului pentru economia României, inclusiv perspectivele de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE), cu impact pentru convergența economică europeană.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

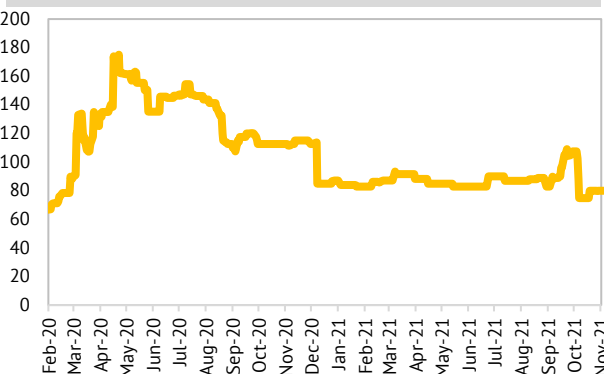
Contribuția factorilor de producție la ritmul PIB potențial

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



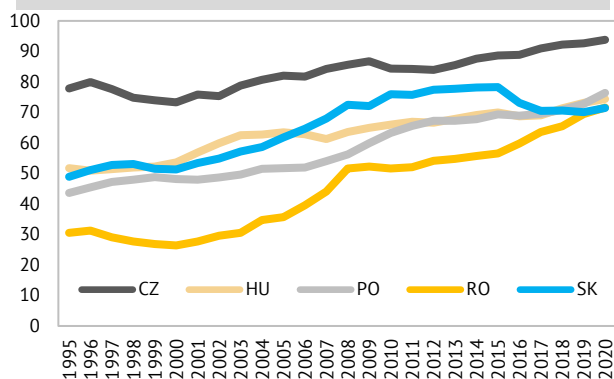
Prima de risc pe România (indicator CDS)

Sursa: Bloomberg, prelucrări BT



PIB/locuitor (PPC) (% media UE)

sursa: Eurostat, 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 publicabile 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](#).