

Economia României

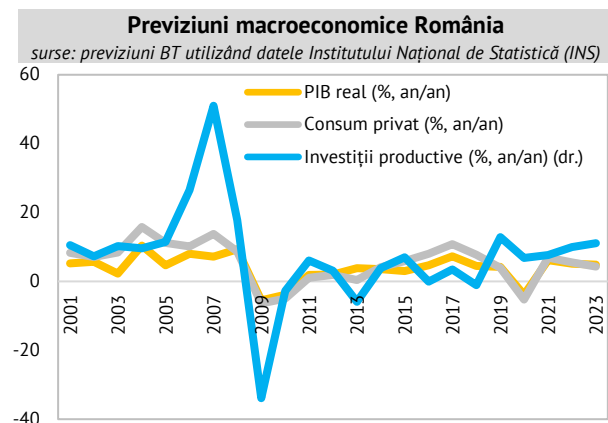
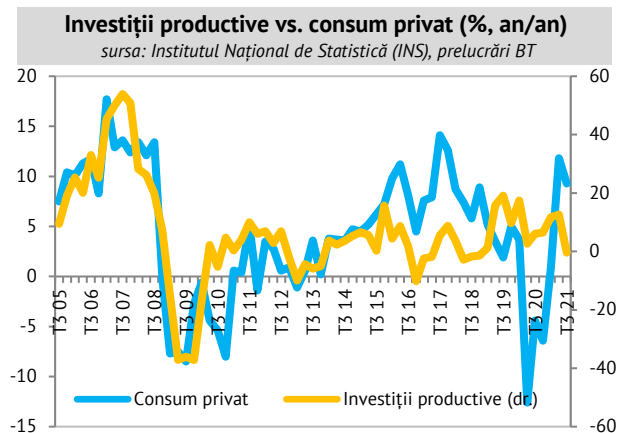
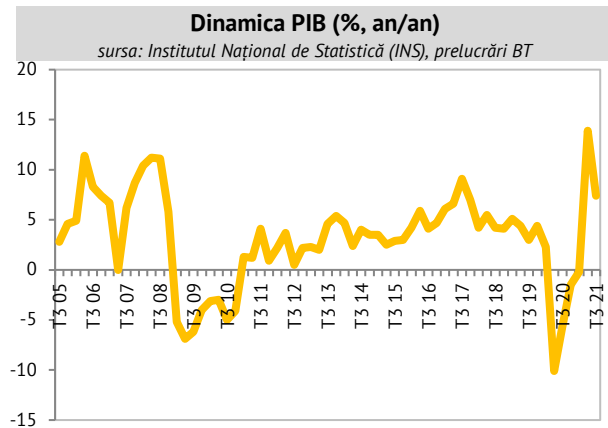
07 decembrie 2021

Economia României în normalizare în T3

- Astăzi Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat estimările provizorii (1) privind dinamica PIB-ului și componentelor din România în trimestrul III.
- Datele confirmă normalizarea dinamicii anuale a economiei interne în T3, evoluție influențată de dispariția efectului bază și de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context dominat de persistența pandemiei și de tensiunile politice.
- Statisticile indică continuarea procesului de relansare economică post-pandemie în T3, economia internă crescând pentru al cincilea trimestru la rând, dar cu un ritm trimestrial de 0,4%, în decelerare de la 1,5% în T2.
- În dinamică an/an PIB-ul României s-a majorat pentru al doilea trimestru la rând în T3, dar cu un ritm în temperare la 7,4% (de la 13,9% în T2), pe fondul disipării efectului bază și suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Cererea internă a avut o contribuție de 8,5 puncte procentuale la dinamica anuală a PIB din T3, evidențiindu-se creșterea consumului gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) cu 9,3% an/an (evoluție susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- De asemenea, variația stocurilor a avut o contribuție de trei puncte procentuale la dinamica anuală a PIB din perioada iulie – septembrie 2021.
- Pe de altă parte, investițiile productive au scăzut cu 0,4% an/an în T3.
- Totodată, cererea externă netă a avut o contribuție negativă la dinamica anuală a PIB din T3 (-1,1 puncte procentuale): exporturile și importurile au urcat cu ritmuri anuale de 7,1%, respectiv 9,4%.
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2021 economia României a crescut cu 7,1% an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Creșterea economiei din perioada ianuarie – septembrie a fost determinată de contribuția cererii interne cu nouă puncte procentuale.
- Investițiile productive au crescut cu 6,2% an/an, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 7,5% an/an la nouă luni, evoluție puternic influențată de redeschiderea economiei.
- De asemenea, variația stocurilor a contribuit cu trei puncte procentuale la ritmul anual de evoluție a PIB din perioada ianuarie-septembrie.
- Pe de altă parte, consumul public a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB din primele nouă luni din 2021 (-0,1 puncte procentuale).
- Totodată, exportul net a contribuit nefavorabil la ritmul anual al economiei din perioada ianuarie – septembrie (-1,9 puncte procentuale), dat fiind că importurile au crescut cu un ritm superior celui înregistrat de exporturi: 16,7% vs. 13,8%.
- Din perspectiva ofertei agregate se evidențiază majorarea valorii adăugate brute din sectorul primar cu 23,2% an/an, pe fondul ameliorării climatului meteorologic.
- De asemenea, sectorul IT&C a crescut cu 14,2% an/an la nouă luni.
- Totodată, industria și ramura ciclică comerț/reparare auto-moto/transport și depozitare/HORECA au urcat cu ritmuri anuale de 7,1%, respectiv 10,9% la nouă luni.
- În scenariul central BT previzionăm creșterea economiei cu ritmuri anuale de 6,2% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, perspectivă susținută de premisele favorabile pentru investiții productive, cu impact de antrenare în economie.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro



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](#).