

## Economia României

21 decembrie 2021

### Ritmul de ajustare din economia internă din 2020 revizuit în sens pozitiv

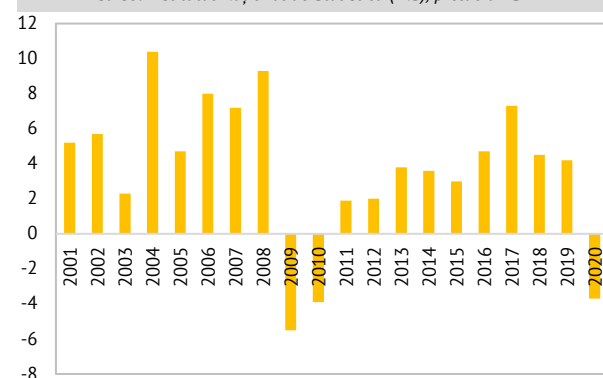
- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi estimările semidefinite cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din România în anul pandemic 2020.
- Statisticile indică o revizuire în sens pozitiv a evoluției economiei interne anul trecut, ceea ce confirmă rezistența la incidența celei mai severe crize sanitare la nivel mondial din ultimul secol și la restricțiile implementate pentru contracararea acesteia.
- Astfel, conform datelor publicate de INS astăzi economia României a scăzut cu 3,7% an/an în 2020 – revizuire în sens pozitiv de la -3,9% an/an.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu un ritm anual de 4,1% (revizuire în jos de la 6,8%), în pofida unui nivel ridicat (fără precedent) de incertitudine, evoluție care a determinat tranziția rapidă a economiei de la ciclul economic post-criză la cel post-pandemie.
- De asemenea, consumul public a avut o contribuție pozitivă la ritmul anual al PIB din 2020 (0,4 puncte procentuale), pe fondul implementării de politici fiscal-bugetare și de venituri relaxate, menite să contracareze impactul economic al crizei sanitare: consumul colectiv al administrațiilor publice a urcat cu 5,9% an/an, contrabalansând ajustarea componentei individuale cu 3,3% an/an.
- Pe de altă parte, consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) s-a ajustat cu 5,1% an/an în 2020 (estimările anterioare indicau un declin cu 5,3% an/an).
- Nu în ultimul rând, contribuția cererii externe nete la dinamica anuală a PIB din anul pandemic 2020 a fost revizuită în sens pozitiv: exporturile au scăzut cu 9,4% (vs. 9,7% estimat anterior), iar importurile s-au ajustat cu 5,2% an/an (vs. 5,1% estimat anterior).
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT (actualizate recent) exprimă perspectiva creșterii economiei României cu ritmuri anuale de 6,2% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, după ajustarea din 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie. Pentru motorul economiei ne așteptăm la creștere cu ritmuri anuale în accelerare la 7,6% în 2021, 10% în 2022, respectiv 11,1% în 2023, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare, implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei și potențialului ridicat de convergență economică a României în ciclul post-pandemie.
- În ceea ce privește consumul privat (principala componentă a PIB) cele mai recente previziuni BT indică majorare cu ritmuri anuale de 6,9% în 2021, 5,5% în 2022, respectiv 4,3% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

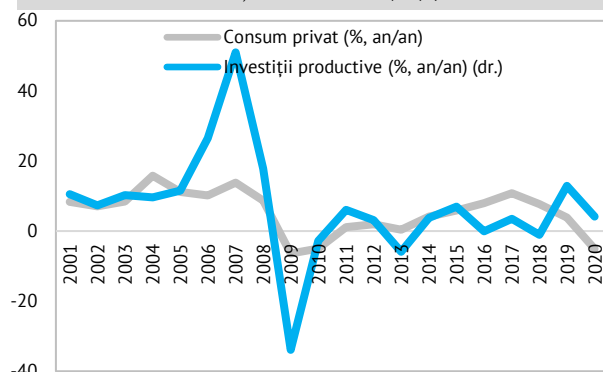
#### Evoluția PIB-ului în România (% an/an)

surse: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



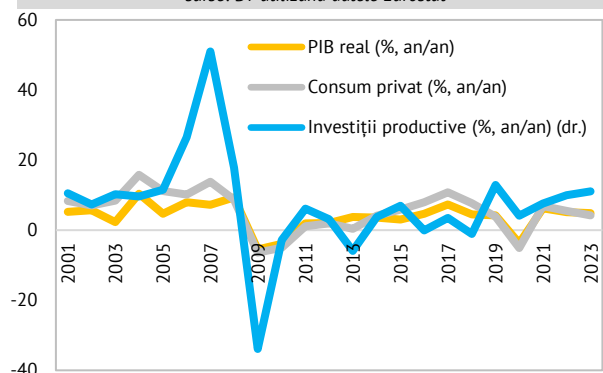
#### Investiții productive vs. consum privat

surse: Institutul Național de Statistică (INS), prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice România

surse: BT utilizând datele Eurostat



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](#).