

Economia României

23 decembrie 2021

România în 2021 – anul rezistenței la suprapunerea șocurilor

- Ne apropiem de finalul unui an economic atipic, caracterizat prin persistența crizei sanitare (cea mai severă la nivel mondial în ultimul secol), lansarea campaniei de vaccinare (care a permis eliminarea graduală a restricțiilor), redinamizarea economiei reale, intensificarea presiunilor inflaționiste (inclusiv în contextul suprapunerii mai multor șocuri din sfera ofertei) și tensiunile politice.
- Privind retrospectiv, se poate spune că economia României a prezentat rezistență la șocurile din 2021, aspect evidențiat de ritmul ridicat de creștere (peste 7% an/an la nouă luni), majorarea investițiilor străine directe (6,9 miliarde EUR în perioada ianuarie – octombrie, maximul din 2008, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), accelerarea ritmului anual al expunerii băncilor străine, performanța financiară a sectorului bancar (active totale și profit net în creștere puternică) și tendința puternic ascendentă a indicelui bursier BET.
- Privind prin prisma analizei macroeconomice structurale rezistența economiei României la incidența pandemiei (și consecințele acestui șoc) în anul 2020 și provocările din anul 2021 a fost determinată de poziția foarte bună din perspectiva contribuției factorilor de producție la dinamica PIB potențial, conform estimărilor economice elaborate și reprezentate în al doilea grafic alăturat. Se poate observa o contribuție aproape echilibrată a factorilor capital (K) și productivitatea totală a factorilor de producție (TPF) la ritmul anual al PIB potențial.
- Capitalul și productivitatea multifactorială au în prezent o contribuție aproape echilibrată la ritmul anual al PIB potențial, cu o tendință de accelerare pentru al doilea element, ceea ce exprimă perspective foarte bune pentru acest deceniu.
- 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 digitalizării și accentul pus pe eficiență.
- Totodată, subliniem faptul că, spre deosebire de ciclurile economice anterioare, economia României la începutul ciclului economic post-pandemie nu mai este dependentă de resurse externe, dispunând de resurse financiare, umane și digitale.
- Pe de altă parte, România a continuat să se confrunte cu persistența deficitelor gemene (cont curent și bugetar), într-un context caracterizat prin tergiversarea reformelor structurale.
- Cu toate acestea, raportul deficit bugetar/PIB s-a ajustat în perioada ianuarie – octombrie 2021 la 4,03% (de la 7,01% în intervalul similar din 2020), pe fondul redinamizării economiei reale, accelerării inflației și deciziilor Administrației din 2020 cu privire la salariile din sectorul public.
- Totodată, raportul datorie publică / PIB din România se situează cu mult sub nivelurile medii înregistrate în țările din Zona Euro (principalul partener economic).
- Considerăm că perspectivele pentru anul economic 2022 sunt favorabile, susținute de continuarea ciclului investițional din SUA și Zona Euro, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar 2021-2027).
- În scenariul macroeconomic central BT economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 6,2% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, evoluție susținută de perspectiva accelerării fluxurilor investiționale (dinamici anuale de 7,6% în 2021, 10% în 2022, respectiv 11,1% în 2023, cu impact de antrenare).
- La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la factorii de risc la adresa evoluției economiei în trimestrele următoare, inclusiv posibilitatea unor ajustări de amploare pe bursele internaționale (după avansul din ultimele trimestre).

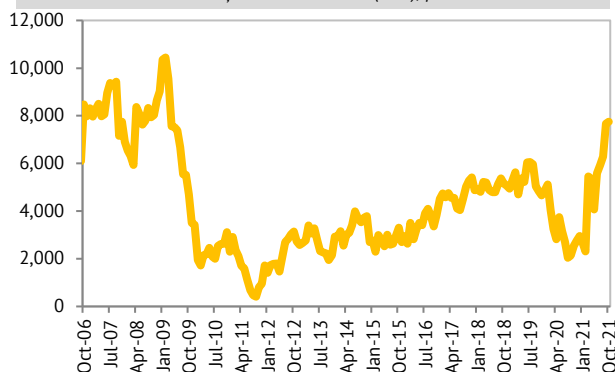
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

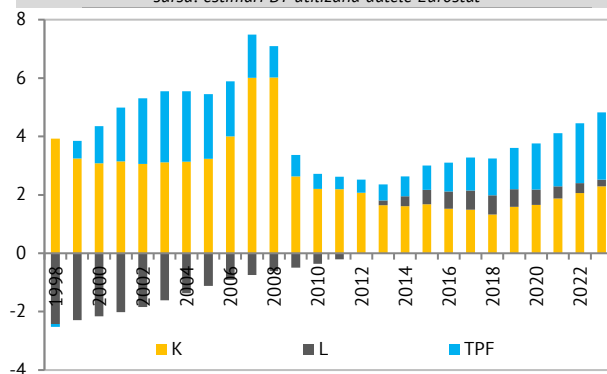
Investiții străine directe (milioane EUR) (suma 12 luni)

sursa: Banca Națională a României (BNR), prelucrări BT



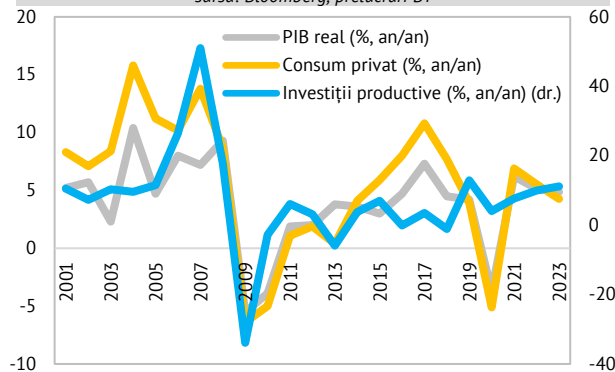
Contribuția factorilor de producție la ritmul PIB potențial

sursa: estimări BT utilizând datele Eurostat



Previțiuni macroeconomice România

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).