

Economia României

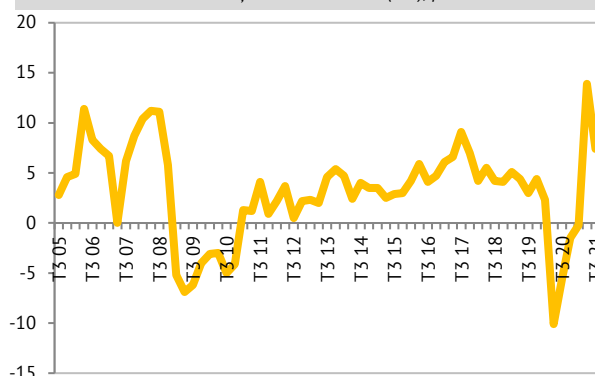
12 ianuarie 2022

Economia României în creștere cu un ritm anual de 7,2% la nouă luni din 2021

- În această dimineață Institutul Național de Statistică (INS) a publicat și estimările provizorii (2) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din România în trimestrul III și perioada ianuarie – septembrie 2021.
- Conform acestor date economia internă a crescut pentru al cincilea trimestru consecutiv în T3 2021, cu un ritm trimestrial de 0,4%, în decelerare de la 1,5% nivelul înregistrat în al doilea trimestru al anului trecut.
- În dinamică an/an PIB-ul României s-a majorat pentru al doilea trimestru consecutiv în T3, cu un ritm în decelerare la 7,4% (de la 13,9% în T2), evoluție determinată de disiparea efectului bază (generat de implementarea de restricții la momentul incidenței pandemiei coronavirus).
- Se evidențiază contribuția cererii interne cu 8,4 puncte procentuale, notându-se majorarea consumului gospodăriilor populației cu 9% an/an.
- De asemenea, variația stocurilor a avut o contribuție de 3,8 puncte procentuale al dinamica anuală a PIB din trimestrul III.
- Pe de altă parte, investițiile productive s-au ajustat cu 1,7% an/an în T3, pentru prima oară după 10 trimestre de creștere.
- Totodată, consumul public a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB (-0,3 puncte procentuale) în T3.
- Cererea externă netă a avut o contribuție de -1 punct procentual la ritmul anual al PIB, dat fiind că importurile s-au majorat cu 10% an/an, ritmul superior celui înregistrat de exporturi (de 8,2% an/an).
- Astfel, în perioada ianuarie – septembrie 2021 economia României a consemnat un avans de 7,2% an/an, evoluție determinată de contribuția cererii interne, susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Investițiile productive (motorul economiei) au crescut cu un ritm anual de 5,6% în perioada ianuarie – septembrie, pe fondul relansării economice (mondiale și europene), redeschiderii economiei și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- De asemenea, consumul gospodăriilor populației a urcat cu 7,3% an/an la nouă luni, dată fiind redeschiderea economiei, climatul pozitiv din sfera creditării, ameliorarea condițiilor din sfera pieței forței de muncă și politica de venituri implementată de Administrație după incidența pandemiei (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol).
- În ceea ce privește consumul guvernamental, se evidențiază majorarea componentei individuale cu 2,1% an/an, contrabalansată de ajustarea la nivelul segmentului colectiv cu 3,7% an/an.
- La nivelul cererii externe nete exporturile au crescut cu 14,2% an/an, ritm inferior dinamicii importurilor (de 17% an/an).
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază creșterea valorii adăugate brute din sectorul primar cu 23,2% an/an la nouă luni, evoluție determinată de ameliorarea climatului meteorologic.
- Totodată, segmentul IT&C a urcat cu 14,3% an/an în perioada ianuarie – septembrie, pe fondul continuării procesului de digitalizare.
- De asemenea, industria a consemnat un avans cu 7,1% an/an la nouă luni.
- Ramura ciclică comerț/reparare auto-moto/transport și depozitare/HORECA a urcat cu 11% an/an în perioada ianuarie-septembrie 2021.
- În scenariul BT PIB-ul României ar putea crește cu dinamici anuale de 6,2% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, evoluție determinată de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.

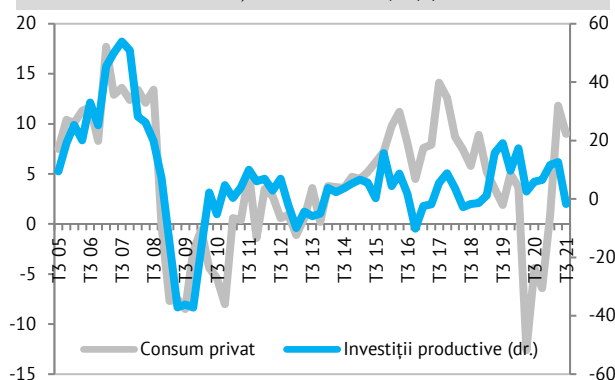
Evoluția PIB-ului României (% an/an)

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



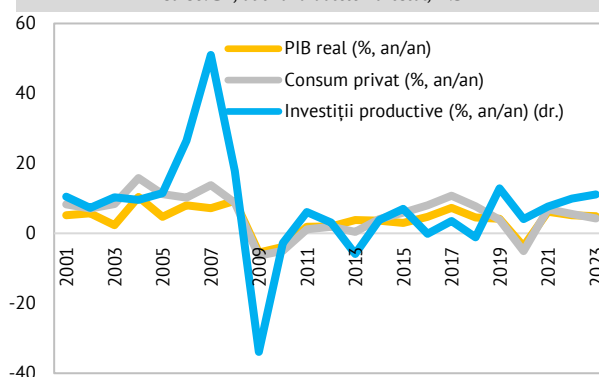
Consum privat vs. investiții productive (% an/an)

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



Previziuni macroeconomice România

surse: BT, utilizând datele Eurostat, INS



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).