

## Economia României

08 martie 2022

### PIB-ul României în creștere cu 5,9% an/an în 2021

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi estimările provizorii (1) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din trimestrul IV și întreg anul 2021.
- Se evidențiază ameliorarea raportat la estimările *semnal* (comunicate în februarie), inclusiv în contextul revizuirilor efectuate pentru trimestrele din 2020 și 2021.
- Astfel, conform INS economia internă a scăzut cu un ritm trimestrial de 0,1% în T4.
- Dinamica anuală a economiei României s-a temperat de la 6,9% în T3 la 2,4% în T4, cel mai redus ritm din T1, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Cererea internă a avut o contribuție de 3,4 puncte procentuale la dinamica anuală a economiei din trimestrul IV, evidențiindu-se majorarea consumului gospodăriilor populației cu 9,1% an/an (în contextul efectului bază și nivelului redus al costurilor reale de finanțare).
- La polul opus, formarea brută de capital fix a scăzut cu 0,2% an/an în T4, ca urmare a suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și de tensiunile politice.
- Totodată, variația stocurilor a avut o contribuție de -1,7 puncte procentuale la dinamica anuală a economiei din T4.
- De asemenea, cererea externă netă a contribuit cu -1 punct procentual la ritmul anual al PIB din ultimul trimestru al anului 2021 – exporturile au urcat cu 3% an/an, ritm inferior celui înregistrat de importuri de 5,3%.
- Astfel, în anul pandemic 2021 economia României a crescut cu 5,9% an/an, în redinamizare după ajustarea cu 3,7% an/an din 2020, evoluție determinată de contribuția cererii interne (cu 7,4 puncte procentuale), susținută de procesul de redeschidere (în contextul campaniei de vaccinare) și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Formarea brută de capital fix s-a majorat cu 4% an/an, cu impact de antrenare în economie.
- Consumul gospodăriilor populației a crescut cu 7,8% în 2021, în contextul efectului bază (dată fiind campania de redeschidere).
- De asemenea, variația stocurilor a contribuit cu două puncte procentuale la ritmul anual al economiei din 2021.
- Pe de altă parte, consumul public a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB-ului din 2021 (-0,2 puncte procentuale).
- Totodată, cererea externă netă a contribuit cu -1,5 puncte procentuale la ritmul anual al economiei din 2021, dat fiind că importurile au crescut cu un ritm superior celui înregistrat de exporturi (13,7% vs. 11,1%).
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază creșterea valorii adăugate brute în agricultură cu 13,5% an/an, evoluție susținută de ameliorarea climatului meteo.
- De asemenea, sectorul IT&C a consemnat un avans de 13,4% an/an în 2021.
- Totodată, ramura ciclică comerț/reparare auto-moto/transport și depozitare/HORECA a urcat cu 9,5% an/an în 2021.
- Valoarea adăugată brută din industrie a înregistrat o creștere cu 5% an/an în 2021.
- Pe de altă parte, sectoarele construcții și intermediari financiare au scăzut cu 1,8% an/an, respectiv cu 2,3% an/an în 2021.
- În scenariul macroeconomic central BT actualizat prin încorporarea estimărilor provizorii (1) cu privire la dinamica economiei din 2021 PIB-ul României ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,6% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,6% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare în economie – investițiile productive ar putea crește cu rate anuale în accelerare la 6,9% în 2022 și 7,3% în 2023 și 2024.

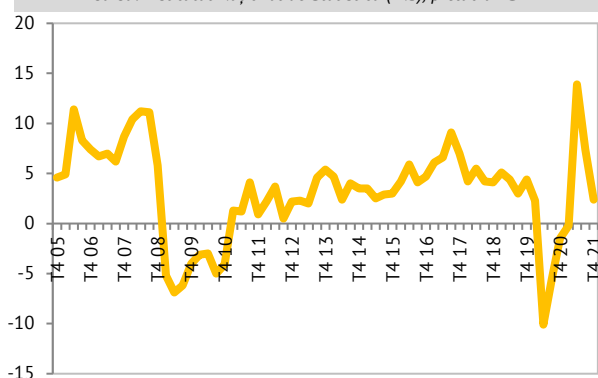
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

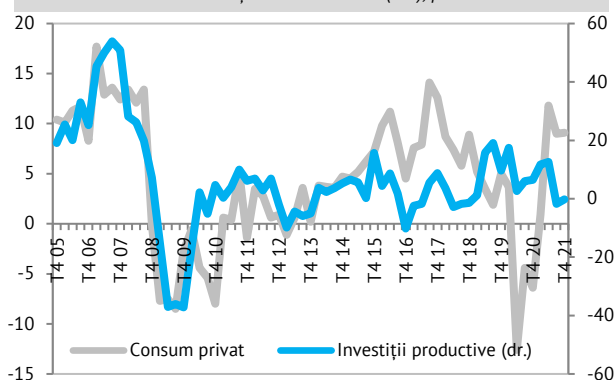
#### Evoluția PIB-ului României (% an/an)

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



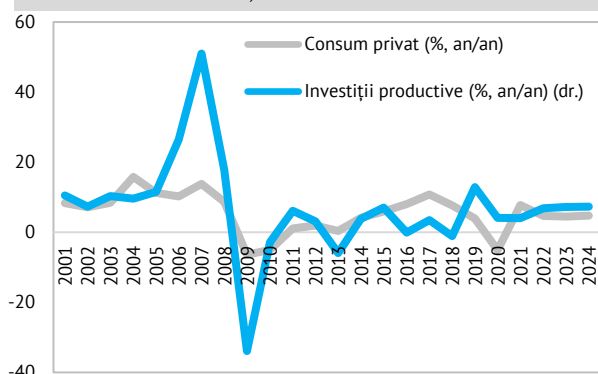
#### Investiții productive vs. consum privat (% an/an)

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



#### Previțiuni macroeconomice România

sursa: 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 apărării 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](#).