

Economia României

21 iulie 2022

Investițiile productive în redinamizare în T1

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat recent estimările provizorii (2) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din primul trimestru al anului curent.
- Se confirmă estimările anterioare, care indicau accelerarea economiei naționale în perioada ianuarie – martie 2022, evoluție susținută de procesul de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, conform datelor comunicate recent economia internă a crescut cu un ritm trimestrial de 5,1% în T1 (ușoară revizuire în jos, de la 5,2%).
- În dinamică an/an PIB-ul a accelerat de la 2,4% în T4 2021 la 6,4% în T1 2022 (estimările provizorii (1) indicau un avans cu 6,5%), cea mai bună evoluție din T3 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Cererea internă a avut o contribuție de 6,1 puncte procentuale la ritmul anual al economiei din trimestrul I, evidențiindu-se redinamizarea investițiilor productive (avans cu 1,7% an/an, după ajustarea din T3 și T4 2021, cu rate anuale de 1,3%, respectiv 6,0%).
- Totodată, consumul privat (principala componentă a PIB-ului) a consemnat un avans de 7,2% an/an în T1, cea mai slabă evoluție din T1 2021, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- De asemenea, consumul guvernamental a crescut pentru al doilea trimestru consecutiv în T1, dar cu un ritm anual în decelerare la 5,4%.
- Variația stocurilor a avut o contribuție de 0,4 puncte procentuale la dinamica anuală a economiei din perioada ianuarie – martie 2022.
- Nu în ultimul rând, se evidențiază și contribuția pozitivă a cererii externe nete la ritmul anual al PIB-ului din T1, de 0,3 puncte procentuale, dat fiind că exporturile s-au majorat cu 10,6% an/an, dinamică superioară celei înregistrate de importuri (de 8,8% an/an).
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază majorarea valorii adăugate brute în ramura IT&C (cea mai dinamică din economie după incidența pandemiei) cu 23,6% an/an.
- De asemenea, componenta ciclică comerț cu ridicata și amănuntul/repararea autovehiculelor și motocicletelor/transport și depozitare/HORECA a consemnat un avans de 9,2% an/an în T1.
- Totodată, ramurile construcții și tranzacții imobiliare au consemnat creșteri ale valorii adăugate brute în T1 cu 4,4% an/an, respectiv cu 5,7% an/an.
- Pe de altă parte, valoarea adăugată brută din industrie a scăzut cu 0,3% an/an în T1.
- Am revizuit scenariul macroeconomic central BT prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din economia reală și din economia financiară, inclusiv a estimărilor provizorii (2) cu privire la dinamica economiei din T1.
- Conform previziunilor actualizate economia națională ar putea crește cu dinamici anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,8% în 2024.
- Scenariul are la bază premisele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor UE (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 3,2% în 2022, 6,4% în 2023, respectiv 6,1% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- În scenariul actualizat consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,8% în 2022, 5,3% în 2023, respectiv 5,0% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

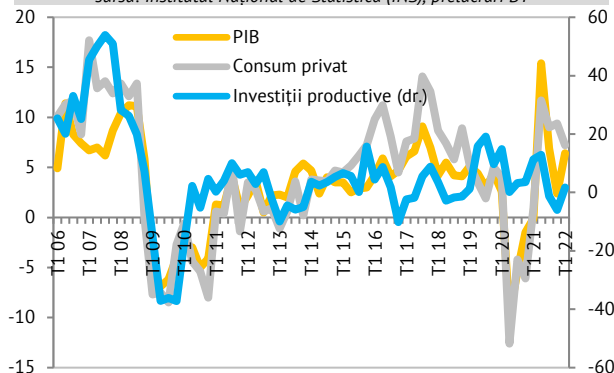
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

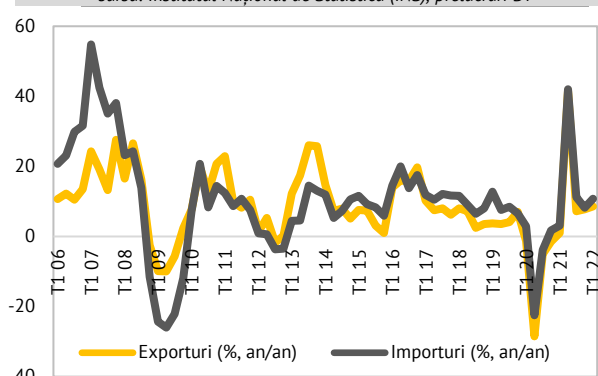
PIB, consum privat, investiții productive (% an/an)

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



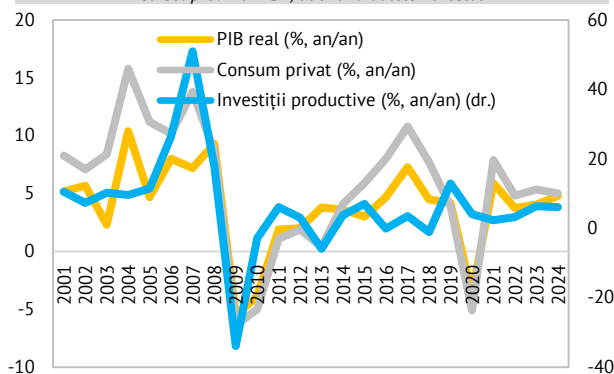
Exporturi vs. importuri

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



Previziuni macroeconomice România

surse: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



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](#).