

Economia României

12 septembrie 2022

Economia României după aderarea la Uniunea Europeană (II)

- Atragem însă atenția cu privire la faptul că volumul investițiilor străine directe în economia României a fost unul redus în perioada 2009-2015, în contextul ajustării dezechilibrelor macroeconomice, după incidența Marii Crize Financiare.
- Astfel, după o medie anuală de peste 7 miliarde EUR în perioada 2005-2008, investițiile străine directe anuale s-au diminuat la un nivel de doar 2,7 miliarde EUR în intervalul 2009 – 2015.
- O redinamizare a acestui indicator a fost notată din 2016, media anuală din 2016 până în 2021 fiind de aproximativ 5 miliarde EUR.
- Fluxurile de investiții străine directe, aplicarea programelor Europene (cadrele financiare multianuale), creșterea ratei de economisire pe plan intern și implementarea reformelor structurale în contextul acordului cu Instituțiile Financiare Internaționale (semnat în 2009) au determinat creșterea semnificativă a PIB-ului nominal, accelerarea convergenței economice europene, precum și ameliorarea stabilității financiare în ciclul economic post-criză (înainte de incidența pandemiei coronavirus).
- Astfel, conform datelor Eurostat PIB-ul nominal al României s-a majorat de la 60,4 miliarde EUR în 2004 la 97,2 miliarde EUR în 2006 și 240,2 miliarde EUR în 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Cu alte cuvinte, PIB-ul nominal din 2021 era de aproximativ cinci ori mai ridicat raportat la cel din 2004 (anul încheierii negocierilor de aderare) și de 2,5 ori peste nivelul din 2006 (anul de dinainte de aderare).
- Atragem însă atenția cu privire la faptul că ajustarea economiei naționale în urma incidenței Marii Recesiuni a fost îndelungată, aspect reflectat de faptul că PIB-ul nominal a revenit la nivelul din 2008 abia în 2014.
- Totodată, investițiile productive (în termeni nominali) au revenit la nivelul din 2008 abia în anul 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Altfel spus, economia s-a confruntat cu o secetă de capital în prima jumătate a deceniului trecut, după ce a fost surprinsă de incidența crizei financiare cu un nivel ridicat al deficitelor gemene și cu un grad înalt de dependență de finanțarea prin fluxuri internaționale de capital.
- În acest context, se poate spune că majorarea semnificativă a PIB-ului nominal în a doua jumătate a ciclului economic post-criză a avut loc într-un context caracterizat printr-o dinamică lentă a investițiilor productive, aspect explicat de doi factori:
- 1. diminuarea economiei informale, în contextul implementării reformelor structurale sub bagheta Fondului Monetar Internațional în prima jumătate a deceniului trecut, dar și a Revoluției Digitale în a doua jumătate a ciclului economic post-criză;
- 2. creșterea gradului de eficiență a investițiilor productive.
- Astfel, din perspectiva volumetrică, PIB-ul a crescut în perioada 2006 – 2021 cu un ritm mediu anual de 2,9% în România.
- În acest interval formarea brută de capital fix a consemnat o dinamică medie anuală de 3,2%, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Atragem atenția cu privire la ameliorarea raportului între ritmul PIB-ului și dinamica investițiilor productive pe plan intern comparativ cu evoluția din intervalul 1999-2006 (ceea ce reflectă un plus de eficiență): ritmul mediu anual al PIB de 5,5% și dinamică medie anuală a investițiilor productive de 11,5%.

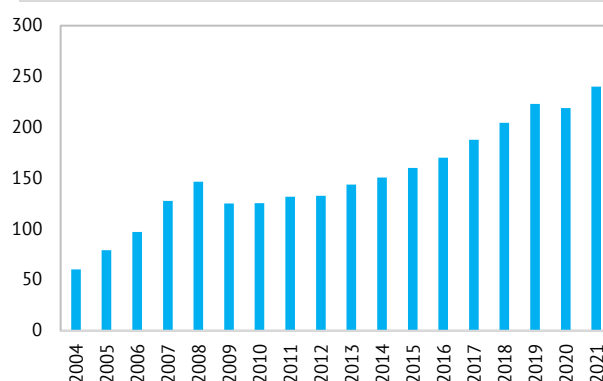
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

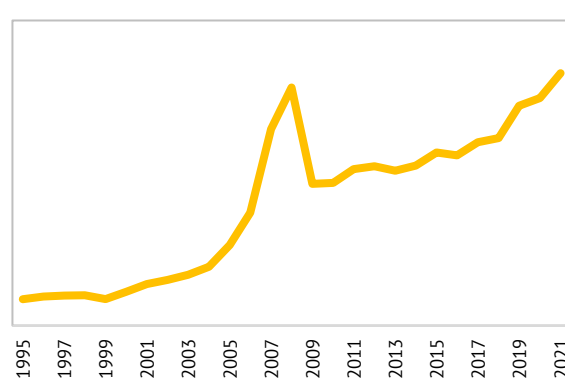
PIB-ul nominal în România (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



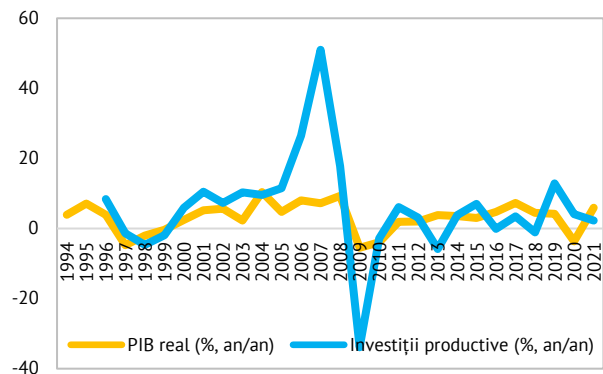
Formarea brută de capital fix (miliarde EUR)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



PIB vs. investiții productive (volum)

sursa: Eurostat, 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](#).