

## PIB-ul ar putea decelera la 1.2% an/an în 2019, cel mai slab ritm din 2013

Conform estimărilor finale Eurostat ritmul trimestrial de creștere economică din Zona Euro (principalul partener economic al României) a accelerat de la 0.2% în T4 2018 la 0.4% în T1 2019, cea mai bună dinamică din T4 2017.

Această evoluție a fost determinată de accelerarea consumului privat (principală componentă a PIB): avans cu 0.5% trimestru/trimestru, maximul din T3 2017.

Pe de altă parte, investițiile productive și consumul public au urcat cu 0.1% trimestru/trimestru în T1, în decelerare comparativ cu T4 2018.

În sfera cererii externe nete exporturile și importurile au consemnat dinamici trimestriale de 0.7%, respectiv 0.3% în T1 2019, în decelerare față de cele înregistrate în T4 2018 (1.1%, respectiv 1%).

Dinamica anuală a PIB-ului regiunii a decelerat de la 1.4% în T4 2018 la 1% în T1 2019, cea mai slabă evoluție din T4 2013, pe fondul deteriorării cererii interne, în contextul provocărilor din regiune și resimțirii tensiunilor comerciale și tehnologice globale, cu impact în sfera climatului investițional.

Investițiile productive s-au temperat de la 4.2% an/an în T4 2018 la 3.6% an/an în T1 2019.

Totodată, dinamica anuală a consumului privat a decelerat de la 1.2% în T4 2018 la 0.9% în T1 2019, cea mai slabă evoluție din T2 2014.

Pe de altă parte, ritmul anual al consumului public s-a menținut la 1.1% în T1 2019.

Nu în ultimul rând, contribuția cererii externe nete la dinamica anuală a PIB s-a ameliorat în primul trimestru al anului curent, pe fondul accelerării exporturilor (de la 2.5% an/an în T4 2018 la 2.8% an/an în T1 2019) și decelerării importurilor (la 3.3% an/an, de la 3.8% an/an în T4 2018).

Atragem atenția cu privire la faptul că dinamica economiei regiunii s-a situat sub ritmul potențial începând cu a doua jumătate a anului trecut.

Totodată, indicatorii macroeconomici comunicați în perioada recentă au consemnat evoluții predominant nefavorabile, care confirmă deteriorarea climatului investițional.

Astfel, încrederea în economie s-a deteriorat în iulie spre minimumul din martie 2016. Totodată, industria prelucrătoare a scăzut pentru a șasea lună la rând în iulie, conform indicatorului PMI (la minimumul din decembrie 2012), evoluție determinată de resimțirea tensiunilor comerciale globale.

De asemenea, sectorul serviciilor a decelerat în iulie, pe fondul deteriorării comenzilor de export și locurilor de muncă.

Totodată, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a doua lună la rând în mai, dinamica anuală decelerând la 1.3% (minimumul din decembrie 2018).

Nu în ultimul rând, producția industrială s-a redus pentru a treia lună la rând în mai, cu 0.5% an/an.

La nivelul pieței forței de muncă numărul de șomeri s-a diminuat cu 0.8% lună/lună și cu 8.4% an/an la 12.3 milioane în mai (minimumul din noiembrie 2008). Rata șomajului a scăzut de la 7.6% în aprilie la 7.5% în mai, cel mai redus nivel din ultimii 11 ani.

Am actualizat scenariul macroeconomic central pe regiune prin încorporarea celor mai recente evoluții macro-financiare.

Conform noilor prognoze ritmul anual de creștere economică ar putea decelera de la 1.9% în 2018 la 1.2% în 2019, pe fondul temperării consumului privat și consumului public (dinamici anuale de 1%).

Investițiile productive ar putea crește cu un ritm lent (2.4% an/an) în 2019, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

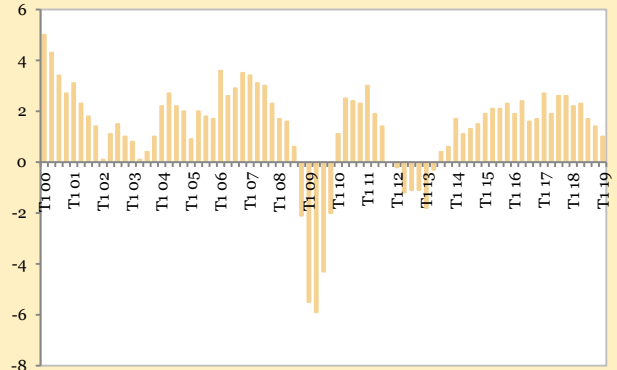
În sfera cererii externe nete ne așteptăm la creșterea exporturilor cu 3.2% an/an și majorarea importurilor cu 3.6% an/an în 2019.

Economia regiunii ar putea iniția un proces de accelerare începând cu anul următor, pe fondul perspectivelor de implementare de măsuri de relaxare monetară și fiscal-bugetară și de accelerare a reformelor structurale.

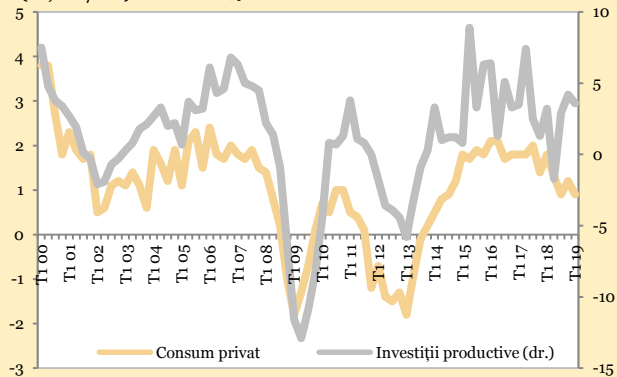
Astfel, PIB-ul Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 1.8% în 2020 și 2% în 2021, ca urmare a majorării investițiilor productive și consumului privat cu dinamici medii de 2.8%, respectiv 1.3%. Consumul public ar putea consemna un avans mediu anual de 1% în perioada 2019-2020.

Printre principalii factori de risc pentru evoluția economiei Zonei Euro în trimestrele următoare menționăm: climatul macro-financiar global; provocările din sfera integrării economice regionale (inclusiv Brexit); tensiunile geo-politice.

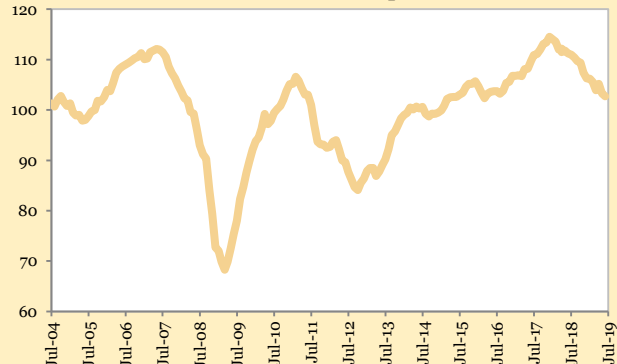
dinamica PIB în Zona Euro (% an/an) surse: Eurostat, prelucrări BT



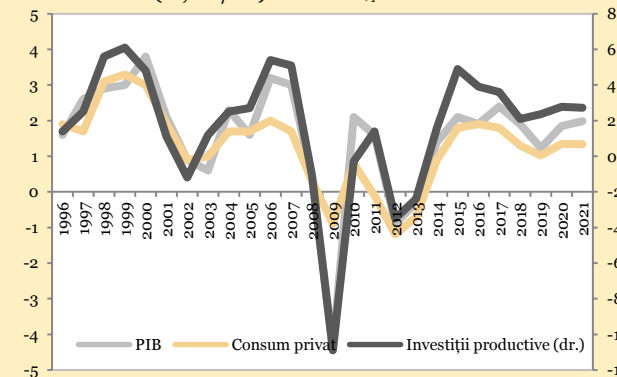
consumul privat vs. investițiile productive în Zona Euro (% an/an) surse: Eurostat, prelucrări BT



indicator de încredere în economie (puncte) sursa: Comisia Europeană



PIB-ul, consumul privat, investițiile productive în Zona Euro (% an/an) surse: Eurostat, previziuni BT



## ANALIZĂ

### dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania  
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516  
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

### Dan Rusu, CMT

Analist Șef Piețe de Capital | Banca Transilvania  
(+4)0371.525.065 | (+4)0757.080.536  
dan.rusu@bancatransilvania.ro

### Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management  
(+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052  
mariusu@btam.ro

## VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

### Teo Bîrle

Director Trezorerie | Banca Transilvania  
(+4)0374.471.441  
teo.birle@bancatransilvania.ro

### Cosmin Bota

Broker Senior | BT Capital Partners  
(+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.572.402  
cosmin.bota@btcapitalpartners.ro

### Irinel Tolescu

Director Vânzări | BT Asset Management  
(+4)0264.301.365 | (+4) 0758.230.839  
irinel.tolescu@btam.ro

# Grupul Financiar Banca Transilvania



- cursuri spot – operațiuni cont [acesează AICI](#)
  - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
  - cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
  - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
- 
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [acesează AICI](#)
  - credite marjă [acesează AICI](#)
  - administrare discreționară [acesează AICI](#)
  - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [acesează AICI](#)
- 
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
  - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [acesează AICI](#)
  - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
- 
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
- 
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [acesează AICI](#)
- 
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

## LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către 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 utilizarea 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 ce 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 adresa web <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/> 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 natură datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus în afara e-mail-ului care va fi utilizat 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 de mai sus 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 Băncii 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 unei 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.

Remunerarea 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 <https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/>.