

Economia a crescut cu un ritm anual de 4.6% în semestrul I

Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi estimările provizorii (2) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor în trimestrul II 2019.

Se confirmă decelerarea ritmului de creștere economică (la 1% trimestru/trimestru și 4.4% an/an).

Spre deosebire de estimările provizorii(1) publicate la începutul lunii septembrie INS a revizuit în scădere dinamica consumului privat și variația stocurilor.

Pe de altă parte, INS a revizuit în sus ritmul investițiilor productive, consumului public și contribuția exportului net la dinamica anuală a PIB.

Astfel, conform INS consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a crescut cu 5.1% an/an în T2 (revizuire în jos de la 5.3% an/an), în decelerare de la 7% în T1 și, totodată, cel mai redus ritm din T3 2018.

De asemenea, contribuția variației stocurilor a fost revizuită în jos, de la -1.5 puncte procentuale la -3.7 puncte procentuale, evoluție care confirmă maturitatea ciclului economic post-criză.

Pe de altă parte, dinamica anuală a investițiilor productive a fost revizuită în sus de la 18% la 18.9%, cel mai bun ritm din T3 2008.

De asemenea, consumul public a avut o contribuție de două puncte procentuale la ritmul anual de creștere economică din T2 (revizuire în sus de la 0.3 puncte procentuale).

Nu în ultimul rând, contribuția exportului net la dinamica anuală a PIB din T2 a fost revizuită de la -1.5 puncte procentuale la -1.1 puncte procentuale: exporturile au crescut cu 3.3% an/an, în timp ce importurile au urcat cu 5.2% an/an.

Din perspectiva ofertei agregate se evidențiază majorarea construcțiilor cu 20.3% an/an în T2, evoluție susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului.

De asemenea, valoarea adăugată brută în ramura IT&C a consemnat un avans de 9% an/an în T2, confirmându-se statutul de vedetă a ciclului economic post-criză.

Pe de altă parte, industria a scăzut cu 0.6% an/an în T2, perioadă în care sectorul primar a consemnat un declin de 1.7% an/an.

Astfel, în semestrul I PIB-ul României a urcat cu 4.6% an/an (revizuire în jos de la 4.7% an/an), evoluție determinată de avântul cererii interne, susținut de mixul relaxat de politici economice.

Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 13% an/an, evoluție determinată de ameliorarea percepției de risc, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și potențialul de creștere pe termen mediu pe plan intern.

De asemenea, consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 5.9% an/an, pe fondul majorării venitului real disponibil și climatului pozitiv din piața creditului.

Totodată, consumul public a crescut în semestrul I (componentele individuală și colectivă au urcat cu 7.7% an/an, respectiv 5% an/an), în contextul politicilor fiscal bugetare și de venituri pro-ciclice.

Pe de altă parte, variația stocurilor a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB din semestrul I.

De asemenea, exportul net a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB din prima jumătate a anului curent, dat fiind că exporturile au urcat cu 4.1% an/an, iar importurile s-au majorat cu 7.2% an/an.

Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază majorarea valorii adăugate brute în IT&C și construcții, cu 9.9% an/an, respectiv 14.4% an/an.

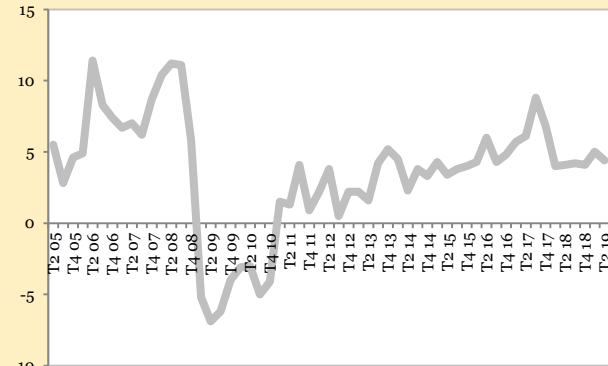
Pe de altă parte, industria și sectorul primar au cvasi-stagnat în semestrul I: 0.1% an/an, respectiv 0.2% an/an.

Deocamdată menținem prognozele pe termen scurt și mediu pe economia României, o revizuire a scenariului central fiind posibilă în noiembrie, după încorporarea primelor estimărilor privind evoluția din trimestrul III.

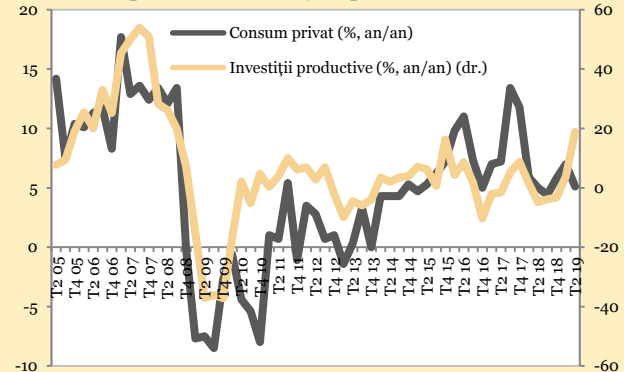
În scenariul actual ne așteptăm la consolidarea dinamicii anuale a PIB la 4.1% în 2019, urmată de decelerare la 3.3% în 2020, pe fondul finalului ciclului economic european și provocărilor din sfera echilibrului macroeconomic intern (inclusiv necesitatea ajustării deficitelor gemene).

Economia României ar putea intra într-un nou ciclu economic în 2021 (ritm de creștere în accelerare la 3.7% an/an), ca urmare a premiselor de ameliorare a climatului macroeconomic extern și de redinamizare a investițiilor interne (inclusiv în contextul perspectivelor de creștere pe termen mediu, mai bune comparativ cu cele din țările regiunii, membre ale Uniunii Europene).

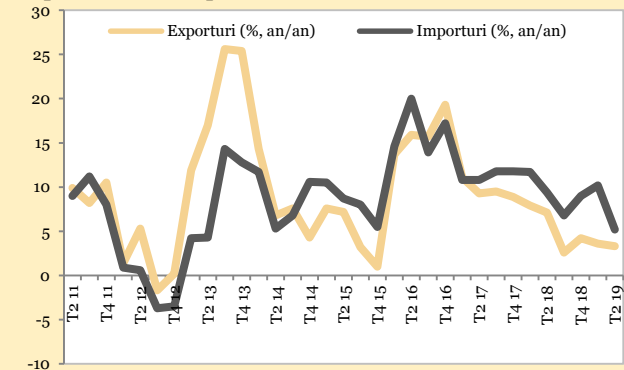
PIB-ul (% an/an) sursa: INS, prelucrări BT



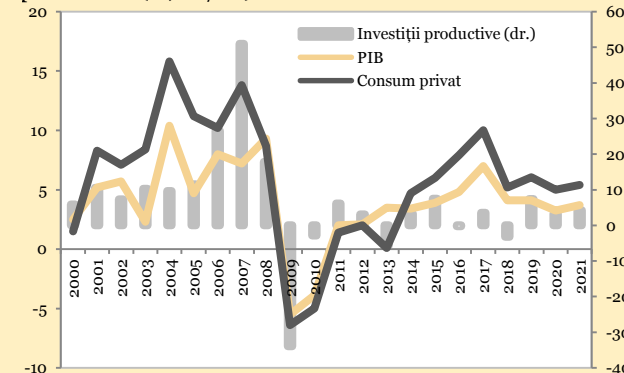
consumul privat vs. investițiile productive sursa: INS, prelucrări BT



exporturile vs. importurile sursa: INS, prelucrări BT



previziunile privind PIB-ul, consumul privat și investițiile productive (% an/an) sursa: 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 Birle

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 Subsidiarelor.

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/>.