

Investițiile productive în accelerare, consumul privat în decelerare în T3 2019

Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi estimările provizorii (1) privind evoluția PIB-ului și componentelor în trimestrul III 2019. Se confirmă estimările preliminare (comunicate la jumătatea lunii noiembrie): ritmul de creștere economică a decelerat la 0.6% trimestru/trimestru și la 3.0% an/an (cea mai slabă dinamică anuală din T2 2014).

Procesul de ameliorare a structurii contribuției componentelor (din perspectiva cererii agregate) la ritmul de creștere economică a continuat trimestrul trecut. Cererea internă a contribuit cu 4.6 puncte procentuale la dinamica anuală a PIB din T3, evoluție susținută de mix-ul relaxat de politici economice.

Se evidențiază accelerarea investițiilor productive la 23.9% an/an (cel mai bun ritm din T2 2008), dinamică influențată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, dar și de perspectivele favorabile de creștere și dezvoltare pe termen mediu din economia internă.

Pe de altă parte, consumul gospodăriilor populației a decelerat la 4.2% an/an în T3, cea mai slabă dinamică din T4 2013, în pofida climatului pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului. Această evoluție exprimă creșterea gradului de prudență la nivelul populației și confirmă maturitatea ciclului economic post-criză.

Consumul public a avut o contribuție de 0.9 puncte procentuale la ritmul anual al PIB din T3, pe fondul politicilor fiscal-bugetare și de venituri relaxate.

La polul opus, variația stocurilor a avut o contribuție de -4.8 puncte procentuale la dinamica anuală a PIB din trimestrul trecut.

Totodată, cererea externă netă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB din T3 (-1.6 puncte procentuale), dat fiind că importurile au accelerat la 7.5% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (3.7% an/an).

Astfel, în perioada ianuarie-septembrie 2019 economia internă a consemnat un avans de 4% an/an, pe fondul contribuției cererii interne (5.7 puncte procentuale), susținută de mix-ul relaxat de politici economice.

Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 18.1% an/an (după o dinamică foarte lentă în cadrul ciclului economic post-criză), evoluție influențată de ameliorarea percepției de risc și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

Consumul gospodăriilor populației a urcat cu 5.3% an/an la nouă luni, pe fondul majorării veniturilor și accelerării creditării.

De asemenea, consumul public a avut o contribuție de un punct procentual la ritmul anual de creștere economică din perioada ianuarie-septembrie 2019.

Pe de altă parte, variația stocurilor a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB din primele nouă luni ale anului 2019 (-2.4 puncte procentuale), evoluție care confirmă maturitatea ciclului economic post-criză.

Totodată, contribuția cererii externe nete la dinamica anuală a PIB din perioada ianuarie-septembrie a fost nefavorabilă, -1.7 puncte procentuale (expresie a deteriorării competitivității internaționale, în contextul mix-ului relaxat, prociclic și nesustenabil de politici economice): importurile au urcat cu 7.3% an/an, iar exporturile au crescut cu doar 3.9% an/an.

Din perspectiva ofertei agregate se evidențiază majorarea construcțiilor cu 16.6% an/an la nouă luni.

De asemenea, ramura IT&C a consemnat o creștere cu 8.7% an/an, confirmându-se statutul de vedetă a ciclului economic post-criză.

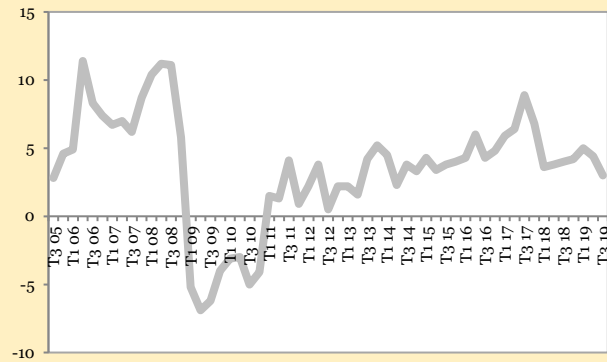
Totodată, componenta ciclică comerț, reparare auto-moto, transport și depozitare, HORECA a consemnat un avans de 5.0% an/an, pe fondul momentului puternic favorabil din piața forței de muncă.

Pe de altă parte, industria și sectorul primar au scăzut cu ritmuri anuale de 1%, respectiv 4.1% în primele nouă luni din 2019.

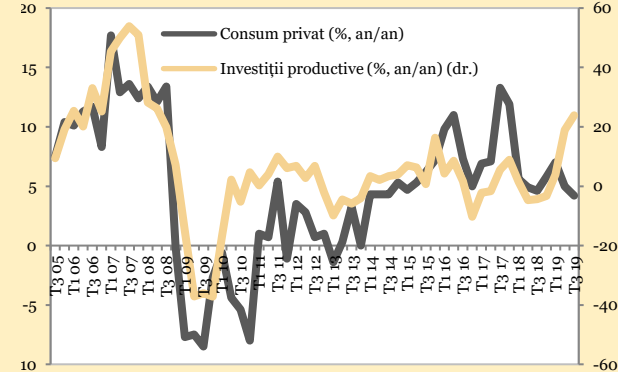
În scenariul macroeconomic central BT ne așteptăm la accelerarea ritmului de creștere economică de la 4% în 2018 la 4.2% în 2019, pe fondul redinamizării investițiilor productive și ameliorării consumului privat.

Pe de altă parte, dinamica anuală a PIB ar putea decelera la 3.1% în 2020, ca urmare a evoluției sub potențial din Zona Euro și rebalansării politicii economice interne (necesară pentru ajustarea deficitelor gemene).

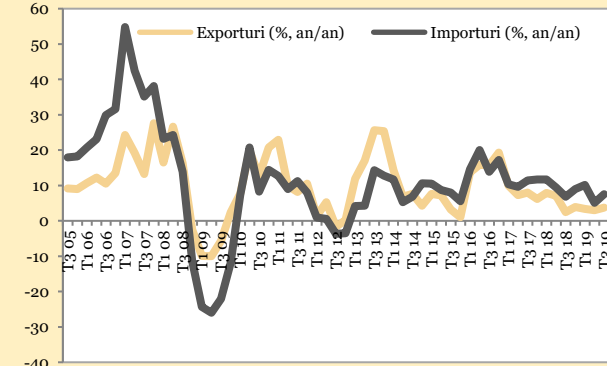
PIB-ul (% an/an) sursa: INS, prelucrări BT



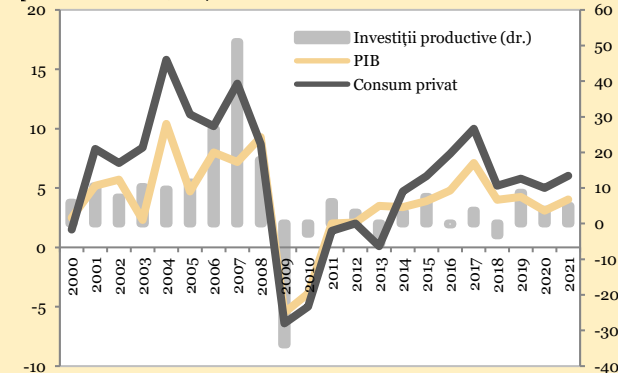
consumul privat vs. investițiile productive sursa: INS, prelucrări BT



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 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 [accesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI sau EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează 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 [accesează 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 [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [accesează 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 natura 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 și 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 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.

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/>.