

Economia României

07 septembrie 2022

Fluxurile investiționale au continuat în economie în trimestrul II

- Institutul Național de Statistică (INS) a publicat astăzi estimările provizorii (1) privind dinamica PIB-ului și componentelor în trimestrul II și semestrul I 2022.
- Se confirmă estimările **semnal** comunicate la jumătatea lunii august – avans cu o rată trimestrială în decelerare la 2,1% și o dinamică anuală în temperare la 5,3%.
- Din perspectiva analizei an/an se notează contribuția cererii interne cu 12,5 puncte procentuale la ritmul anual al PIB-ului din trimestrul II, iar în cadrul acesteia contribuția variației stocurilor cu 7,3 puncte procentuale.
- De asemenea, se evidențiază continuarea fluxurilor investiționale în economie, cu o rată anuală în accelerare la 2,5% (cel mai bun ritm din T2 2021), expresie a rezistenței la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la tensiunile geo-politice regionale.
- Totodată, consumul gospodăriilor populației a consemnat un avans de 8% an/an în trimestrul II (în accelerare de la 7,2% an/an în T1), în pofida intensificării presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației).
- Pe de altă parte, consumul public a avut o contribuție nefavorabilă la dinamica anuală a PIB din T2 (-0,1 puncte procentuale).
- De asemenea, cererea externă netă a contribuit cu -7,2 puncte procentuale la ritmul anual al economiei din T2, pe fondul accelerării importurilor la 19,5% an/an și decelerării exporturilor la 4,9% an/an.
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază accelerarea VAB-ului din sectorul IT&C (cel mai dinamic în economie în ultimii ani) la 24,2% an/an în T2.
- De asemenea, componenta ciclică comerț/reparare auto-moto/transport și depozitare/HORECA a consemnat un avans anual de 11,3% în T2.
- Totodată, construcțiile, intermedierea financiară și tranzacțiile imobiliare au prezentat creșteri ale VAB-ului cu rate anuale de 1,7%, 1,9%, respectiv 6,5% în T2.
- Astfel, în semestrul I 2022 PIB-ul a consemnat un avans de 5,8% an/an, evoluție determinată de procesul de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare, factori care au contrabalansat intensificarea presiunilor inflaționiste și nivelul ridicat al percepției de risc, în contextul evenimentelor din Ucraina.
- Majorarea investițiilor productive cu o rată anuală de 2,2% confirmă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la evenimentele din Ucraina.
- De asemenea, consumul privat (principala componentă a PIB) a consemnat un avans anual de 7,6%, evoluție puternic influențată de redeschidere și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă.
- Totodată, variația stocurilor a contribuit cu 4,2 puncte procentuale la ritmul anual al economiei din semestrul I.
- Pe de altă parte, cererea externă netă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB-ului din S1 (-3,9 puncte procentuale), pe fondul majorării importurilor cu 14,3% an/an, ritm superior celui înregistrat de exporturi (7,7% an/an).
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază majorarea VAB-ului în IT&C cu 23,9% an/an, în contextul accelerării Revoluției Digitale.
- De asemenea, componenta ciclică comerț/reparare auto-moto/transport și depozitare/HORECA a consemnat o creștere a VAB-ului cu 10,3% an/an.
- Nu în ultimul rând, construcțiile și tranzacțiile imobiliare au crescut cu rate anuale de 2,8%, respectiv 6,2% în prima jumătate din 2022.
- În scenariul macroeconomic central BT economia națională ar putea crește cu rate anuale de 4,5% în 2022, 2,6% în 2023, respectiv 4,7% în 2024.

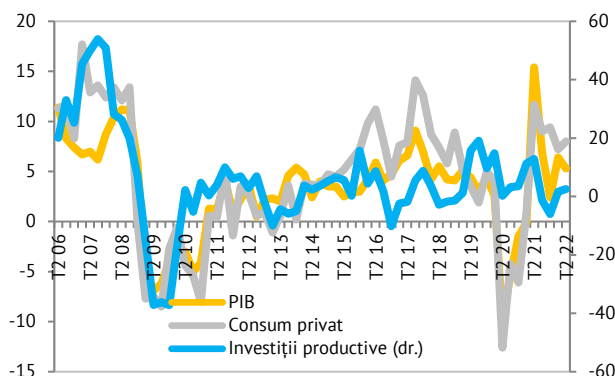
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

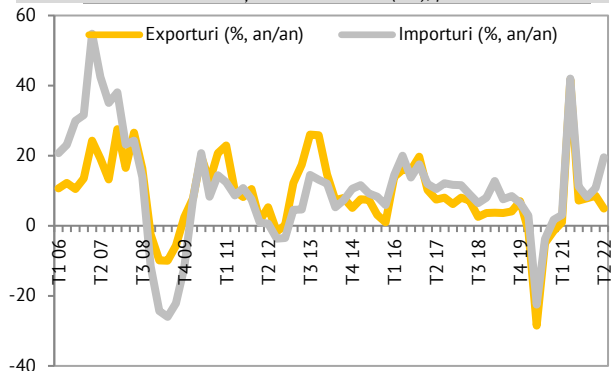
PIB, consum privat, investiții productive (% an/an)

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



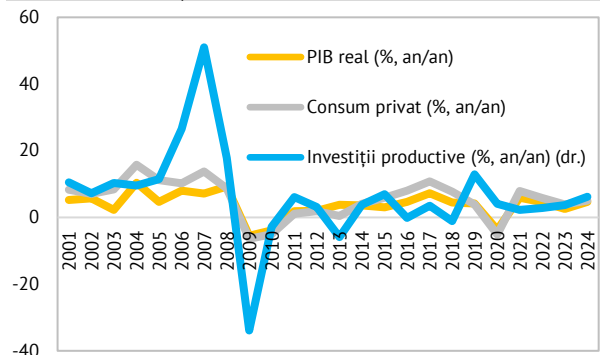
Exporturi vs. importuri

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



Previțiuni macroeconomice România

surse: previziuni BT, utilizând datele Eurostat



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](#).