

Economia României

01 noiembrie 2022

Evoluții recente și perspective pentru economia națională

- În perioada recentă s-au consemnat evoluții mixte ale indicatorilor macroeconomici comunicați pe plan intern, în contextul resimțirii impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economie pentru a doua lună consecutiv în octombrie (spre maximul din aprilie), conform Comisiei Europene, ceea ce exprimă rezistența economiei naționale la șocuri.
- De asemenea, investițiile străine directe au crescut semnificativ în perioada ianuarie – august, spre un volum cumulat de 6,5 miliarde EUR, cel mai ridicat nivel din 2008, conform datelor publicate de Banca Națională a României (BNR).
- Pe de altă parte, climatul din industrie se menține dificil (producția în scădere pentru a treia lună la rând în august, în dinamică an/an), pe fondul epuizării modelului economic din ultimele decenii din Germania și prețurilor ridicate la energie.
- De asemenea, intensificarea presiunilor inflaționiste are impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- În acest context, probabilitatea continuării tendinței de decelerare pentru dinamica anuală a economiei pe termen scurt este în creștere, după ce în prima jumătate a anului curent PIB-ul s-a majorat cu 5,7% an/an.
- Această evoluție a fost susținută de procesul de redeschidere, nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene, factori care au contrabalansat impactul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și tensiunile geo-politice regionale (și consecințele acestora).
- Se notează majorarea investițiilor productive cu 2,4% an/an în perioada ianuarie – iunie, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.
- Astfel, consumul gospodăriilor populației s-a majorat cu 7,5% an/an în primul semestru din 2022, pe fondul procesului de redeschidere, ameliorării climatului din sfera pieței forței de muncă și nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, în sfera consumului guvernamental majorarea componentei individuale cu 13,7% an/an a fost contrabalansată de declinul înregistrat pe segmentul colectiv cu 8% an/an.
- La nivelul cererii externe nete exporturile au consemnat un avans de 9,8% an/an, ritm superior dinamicii importurilor (8% an/an) în prima jumătate din 2022.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT exprimă perspectiva creșterii economiei naționale cu ritmuri anuale de 4,2% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 4,2% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul implementării programelor Europene. Investițiile productive ar putea urca cu dinamici anuale de 2,9% în 2022, 3,2% în 2023, respectiv 4,2% în 2024, cu implicații pozitive pentru climatul din sfera pieței forței de muncă și impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.
- Astfel, rata medie anuală a șomajului s-ar putea diminua de la 5,6% în 2021 la 5,5% în 2022 și 5,2% în 2023 și 2024.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) previziunile recente indică premise de majorare cu rate anuale de 6,4% în 2022, 4,7% în 2023 și 4,8% în 2024.
- În scenariul actualizat consumul public s-ar putea majora cu dinamici anuale de 2,5% în 2022, 2,9% în 2023, respectiv 3,3% în 2024.
- La nivelul cererii externe nete exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ar putea urca cu rate medii anuale de 7,1%, respectiv 8,2% între 2022 – 2024.

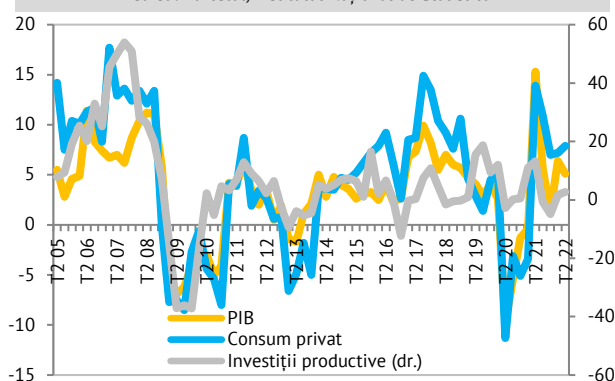
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

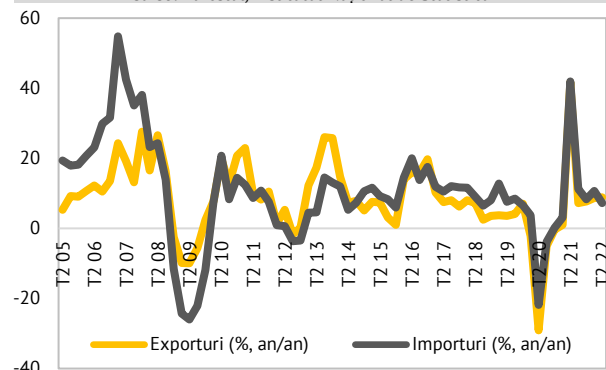
PIB, consum privat și investiții productive (% an/an)

sursa: Eurostat, Institutul Național de Statistică



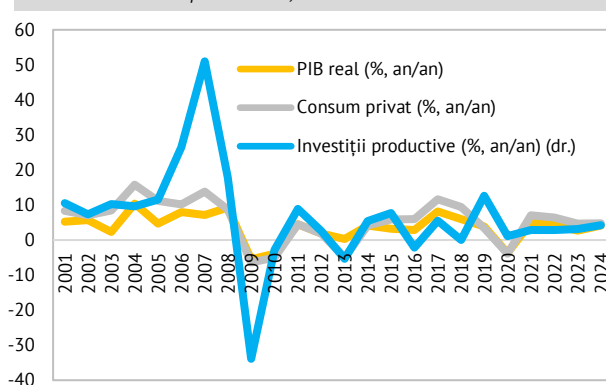
Exporturi vs. importuri (% an/an)

sursa: Eurostat, Institutul Național de Statistică



Previziuni macroeconomice România

sursa: 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](#).