

Ritmurile anuale ale investițiilor productive și exporturilor revizuite în sus

Astăzi Institutul Național de Statistică (INS) a comunicat estimările provizorii (2) cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din trimestrul III și perioada ianuarie-septembrie 2019.

Datele indică creșterea economiei interne cu un ritm trimestrial de 0.5% (revizuire în jos de la 0.6%) și cu 3% an/an în T3 (cea mai slabă evoluție din T2 2014).

Cu toate acestea, spre deosebire de estimările provizorii (1) INS a revizuit în sus ritmurile anuale ale investițiilor productive și exporturilor din T3.

Astfel, conform INS cererea internă a contribuit cu 5 puncte procentuale la ritmul anual de creștere economică din trimestrul III (revizuire în sus de la 4.8 puncte procentuale), evoluție determinată de mix-ul relaxat, pro-ciclic și nesustenabil de politici economice.

Se evidențiază accelerarea investițiilor productive (la 25.6% an/an, revizuire în sus de la 23.9% an/an, cel mai ridicat nivel din T2 2008), pe fondul ameliorării percepției de risc, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și oportunităților de dezvoltare din economia internă din perspectiva termenului mediu.

Consumul gospodăriilor populației (principala componentă a PIB) a consemnat un avans de 4.3% în perioada iulie-septembrie (cel mai redus ritm din T4 2013), evoluție susținută de climatul pozitiv din piața forței de muncă și din piața creditului.

Nu în ultimul rând, consumul guvernamental a contribuit cu 0.4 puncte procentuale la ritmul anual de creștere economică din T3 2019.

Pe de altă parte, contribuția stocurilor la dinamica anuală a PIB din T3 a fost negativă (-4.3 puncte procentuale).

De asemenea, cererea externă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual al PIB (-2 puncte procentuale), dat fiind că importurile au crescut cu 9% an/an, iar exporturile au urcat cu 4.2% an/an (revizuire în sus de la 2.2% an/an).

Astfel, în perioada ianuarie-septembrie 2019 PIB-ul a crescut cu 4% an/an, evoluție determinată de contribuția cererii interne, susținută de mix-ul relaxat de politici economice.

Se evidențiază majorarea investițiilor productive cu 18.9% an/an, cu impact pozitiv pentru dinamica economiei pe termen mediu.

De asemenea, consumul gospodăriilor populației a urcat cu 5.4% an/an la nouă luni din 2019 (ritm apropiat de potențial), evoluție susținută de ameliorarea venitului real disponibil al populației și de accelerarea creditării.

Totodată, consumul final colectiv al administrațiilor publice a consemnat un avans de 10.5% an/an la nouă luni, pe fondul politicilor fiscal-bugetare și de venituri pro-ciclice.

Pe de altă parte, stocurile companiilor și exportul net au înregistrat contribuții nefavorabile la dinamica anuală a PIB din perioada ianuarie-septembrie 2019.

În sfera cererii externe nete importurile au crescut cu 7.6% an/an, ritm superior dinamicii exporturilor (3.6% an/an).

Din perspectiva ofertei agregate se evidențiază majorarea valorii adăugate brute în sectorul construcțiilor cu 16.4% an/an, evoluție influențată de creșterea veniturilor populației, continuarea Programului Prima Casă și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.

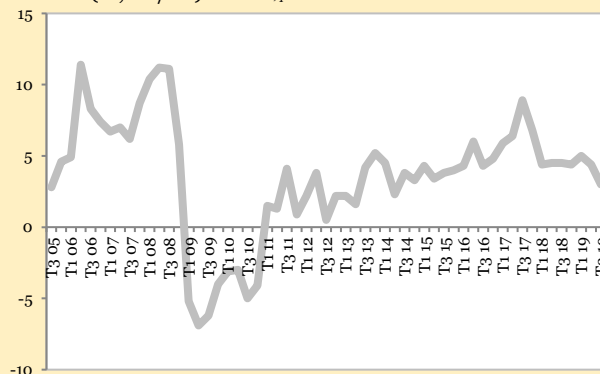
De asemenea, sectorul IT&C a consemnat un avans de 8.9% an/an la nouă luni.

Totodată, componenta ciclică comerț, reparate auto-moto, transport și depozitare și HORECA a crescut cu 4.9% an/an în intervalul ianuarie-septembrie.

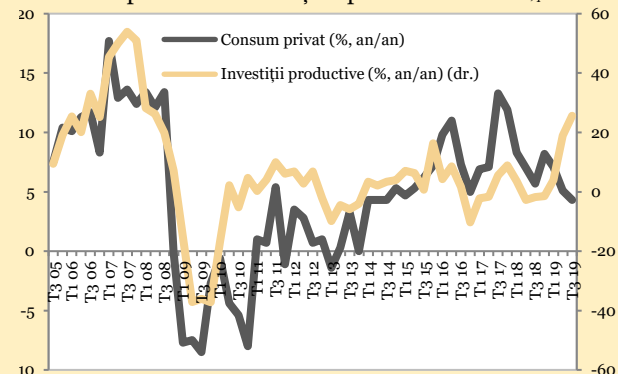
La polul opus, sectorul primar și industria au scăzut cu dinamici an/an de 4.1%, respectiv 1% în primele nouă luni din 2019.

Conform scenariului macroeconomic central BT ritmul anual de creștere economică ar putea decelera de la un nivel estimat la 4.2% pentru 2019 la 3.5% în 2020, pe fondul rebalansării politicii economice prin consolidare fiscal-bugetară. Dinamica anuală a PIB ar putea accelera în 2021 (4.1%) și 2022 (4.4%), în convergență spre potențial, pe fondul perspectivelor de ameliorare a climatului macroeconomic din Zona Euro (principalul partener economic) și oportunităților investiționale (inclusiv în infrastructură) din România.

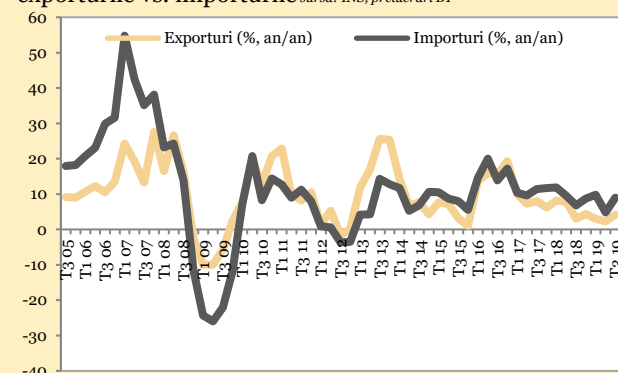
PIB-ul (% an/an) sursa: INS, prelucrări BT



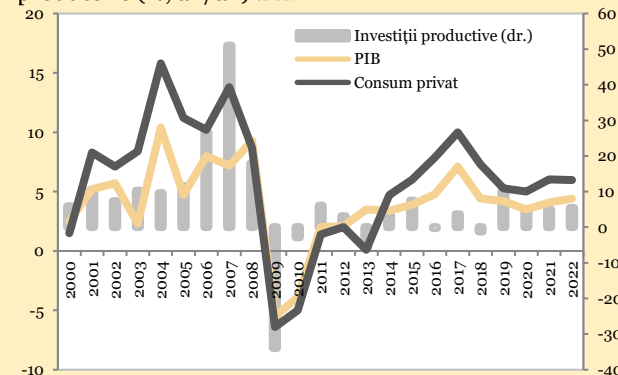
consumul privat vs. investițiile productive sursa: INS, prelucrări BT



exporturile vs. importurile sursa: INS, prelucrări BT



previunile 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 [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/>.