



BANCA TRANSILVANIA®

ECONOMIA ROMÂNIEI

- perspective pe termen mediu -

dr. Andrei RĂDULESCU

Senior Economist

BUȘTENI

17-18 Septembrie 2015



CUPRINS

- I. INTRODUCERE
- II. PROVOCĂRILE MEDIULUI INTERNAȚIONAL
- III. EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI
- IV. PERSPECTIVELE ECONOMIEI INTERNE
- V. CONCLUZII

INTRODUCERE

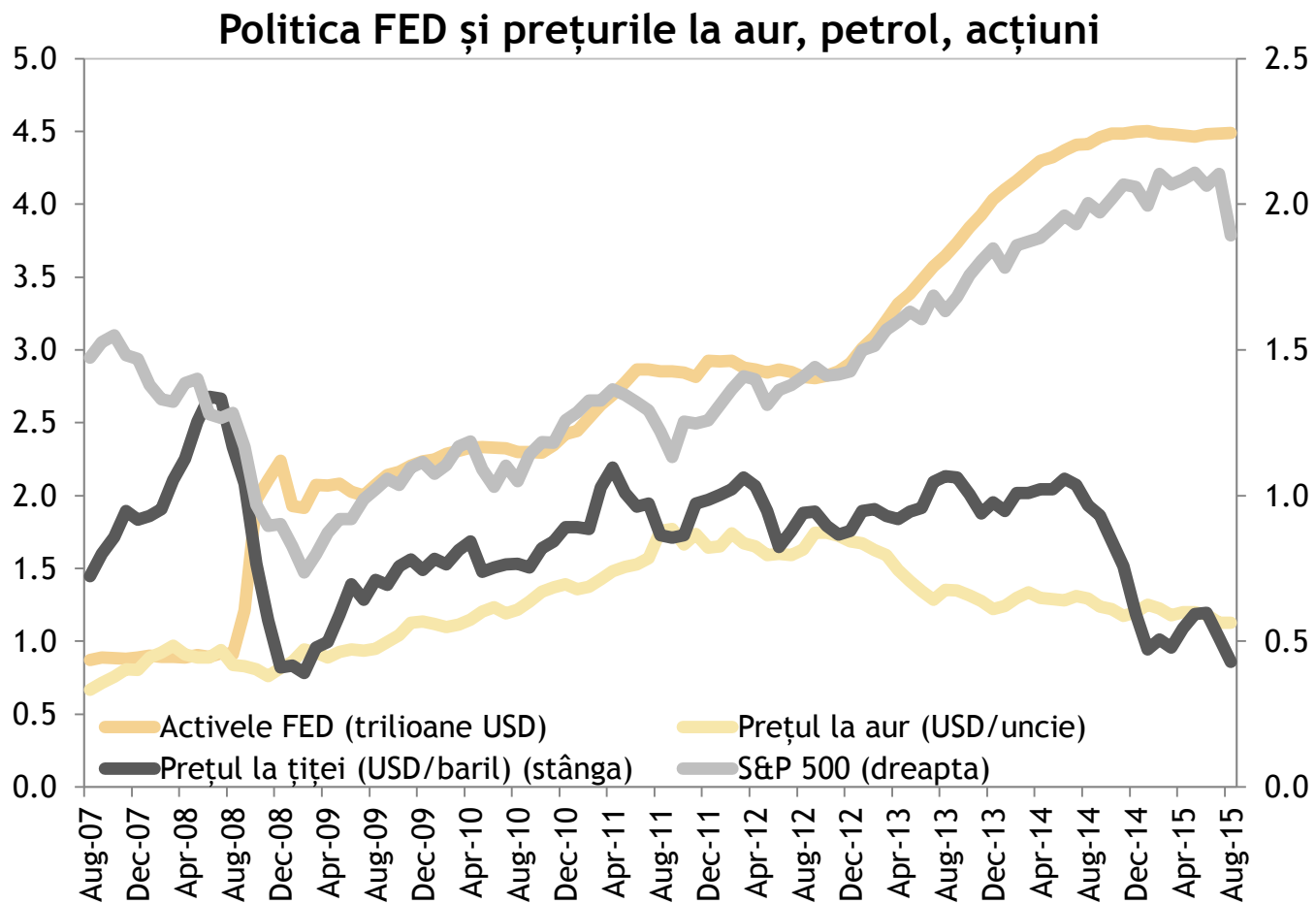


INTRODUCERE

■ ECONOMIA ROMÂNIEI:

- PIB de 150 miliarde EUR în 2014, locul 53 în lume, grad ridicat de deschidere (peste 80%);
- economia a intrat într-un nou ciclu, după o ajustare severă (abia în 2014 PIB-ul real a revenit la nivelul din 2008);
- dinamica prețurilor de consum în teritoriu negativ din vara acestui an;
- perspectiva schimbării configurației de politici economice pe plan intern;
- incertitudini: politica FED, tranziția Chinei spre un nou model economic, tensiunile geo-politice în Europa, riscul implementării unor politici pro-ciclice și riscul politic pe plan intern.

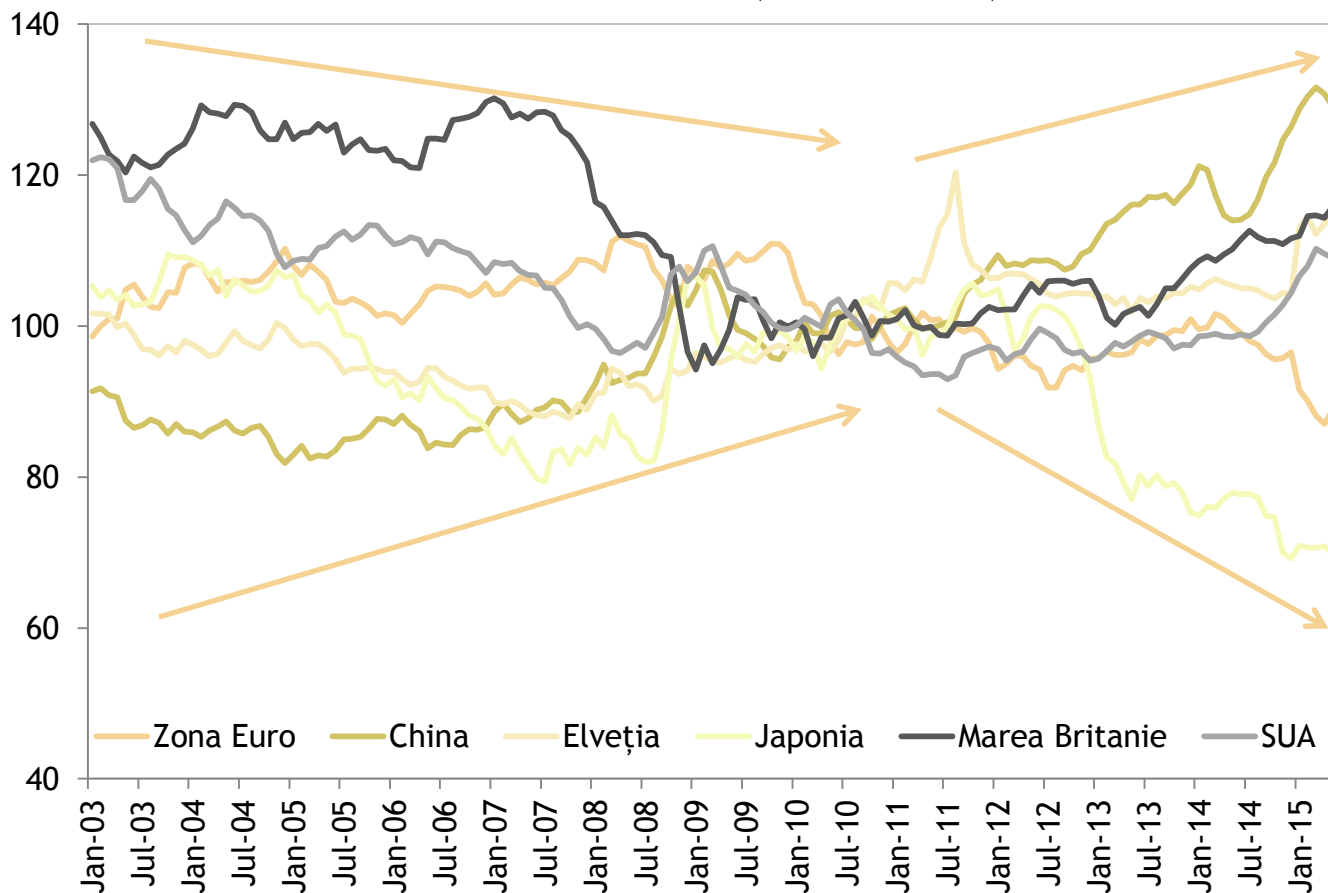
PROVOCĂRILE MEDIULUI INTERNAȚIONAL



Sursă: FED, Indexmundi, Bloomberg, prelucrări Banca Transilvania

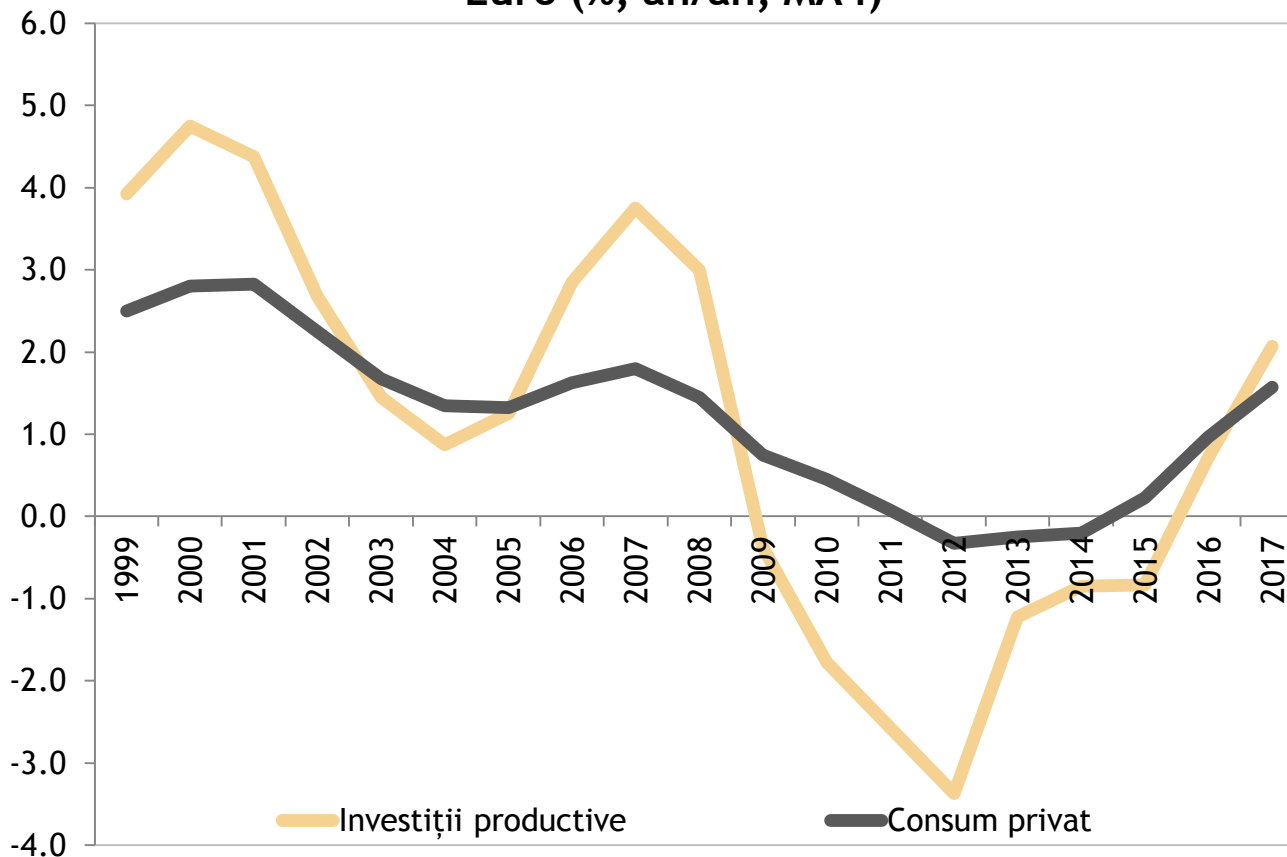
PROVOCĂRILE MEDIULUI INTERNAȚIONAL

Cursul real efectiv (2010 = 100)



Sursă: Banca Reglementelor Internaționale

Investiții productive vs. consumul privat în Zona Euro (% , an/an, MA4)



Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

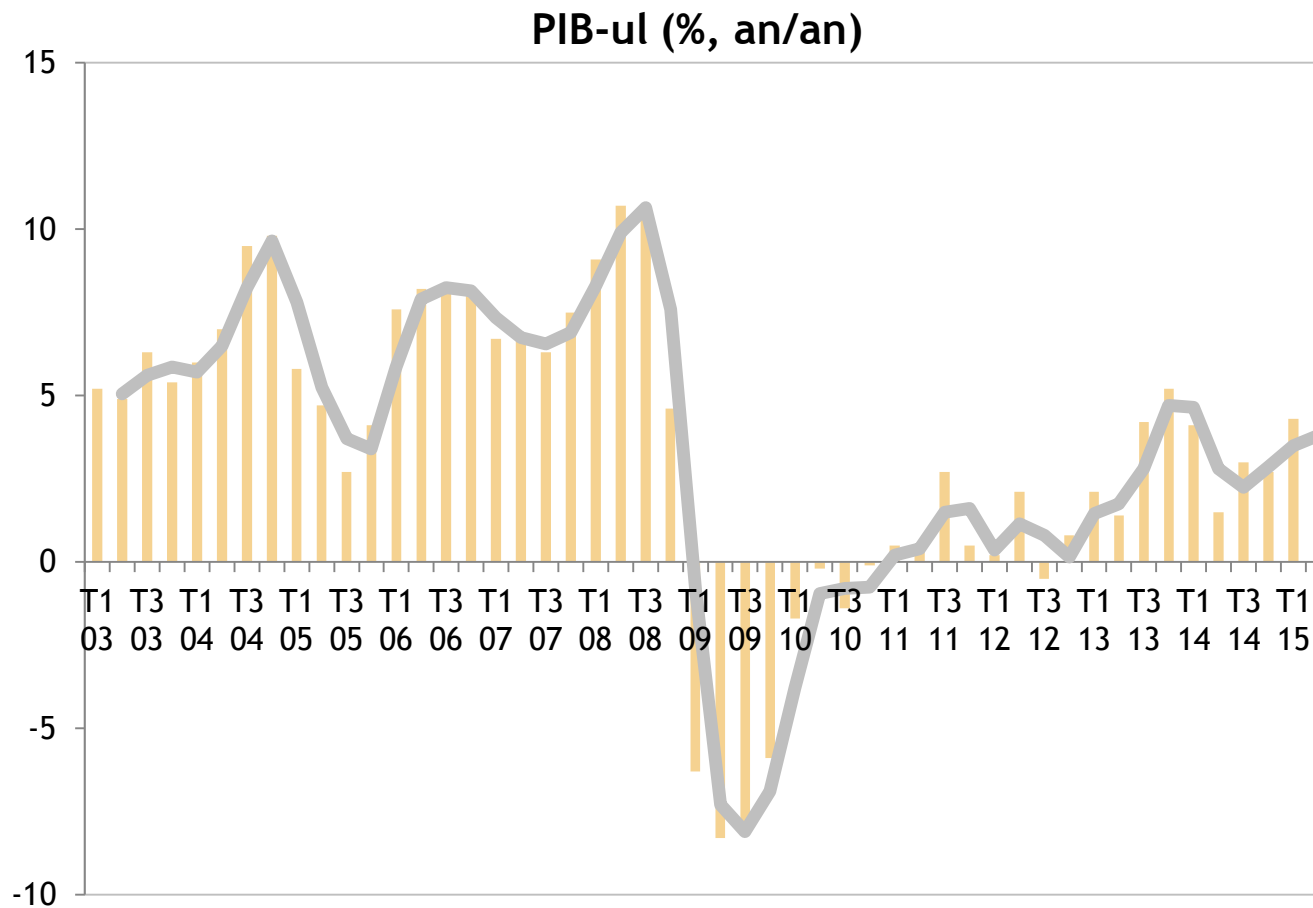


EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

- PIB-ul în creștere cu 3,7% an/an în semestrul I 2015, susținută de cererea internă (5,2 pp);
- consumul privat a accelerat la 5,4% an/an;
- investițiile productive au consemnat un avans de 8,1% an/an;
- în sfera ofertei agregate se notează sectoarele ciclice: construcțiile (+3,6% an/an) și comerțul/transportul/HORECA (5,6% an/an) ... precum și IT&C (+13,8% an/an);
- scăderea prețurilor de consum în ultimele luni, pe fondul reducerii TVA la alimente;
- semnale de deteriorare a balanței comerciale: importurile cresc cu un ritm mai rapid decât exporturile (9,6% an/an vs. 6,3% an/an în semestrul I);
- Noul Cod Fiscal reexaminat a fost adoptat de Parlament și promulgat de Președinte;
- o nouă undă de turbulențe pe piețele financiare internaționale.



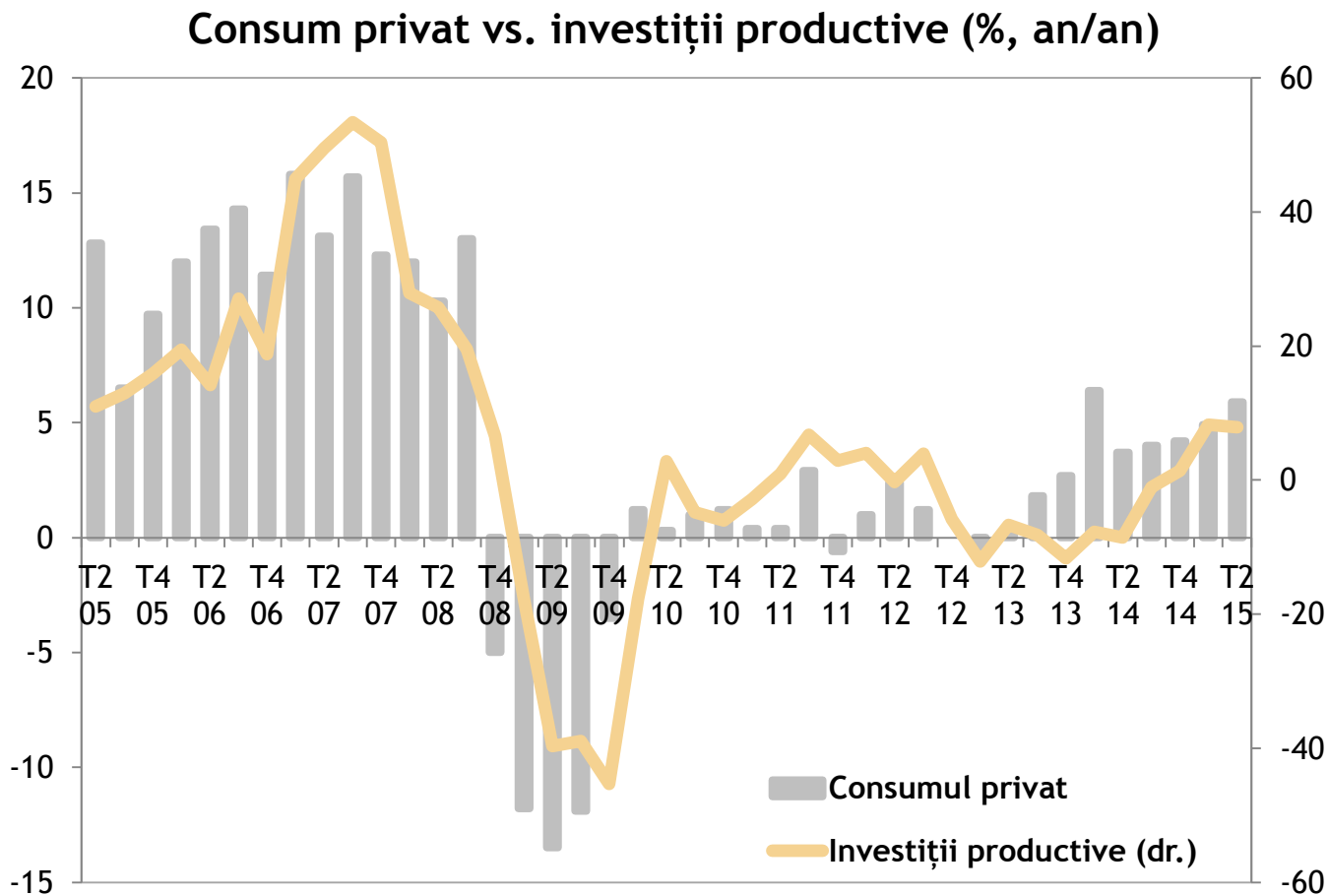
EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI



Sursă: Eurostat, INS, AMECO



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

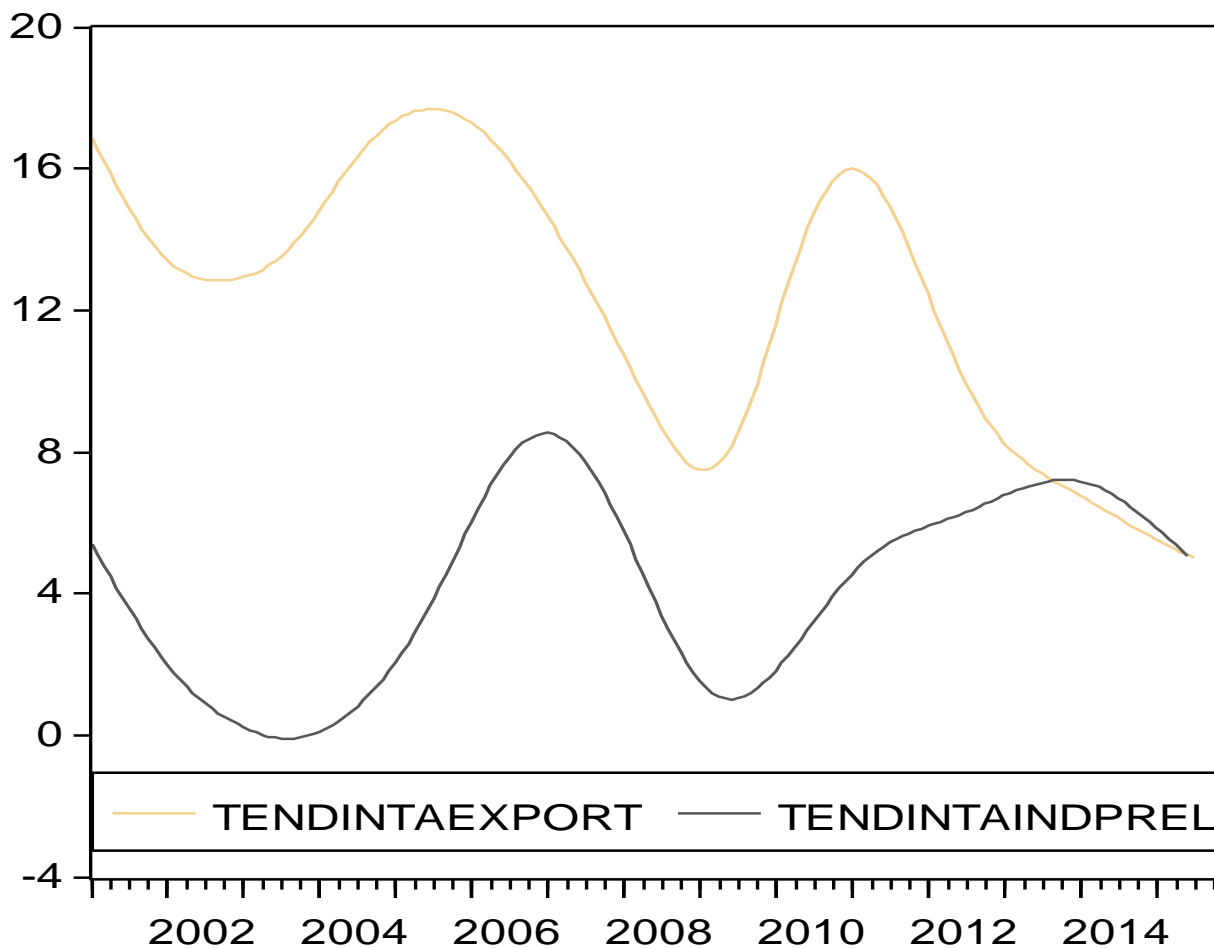


Sursă: Eurostat, INS, AMECO



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

Tendința exportului vs. tendința în industria prelucrătoare (% , an/an)

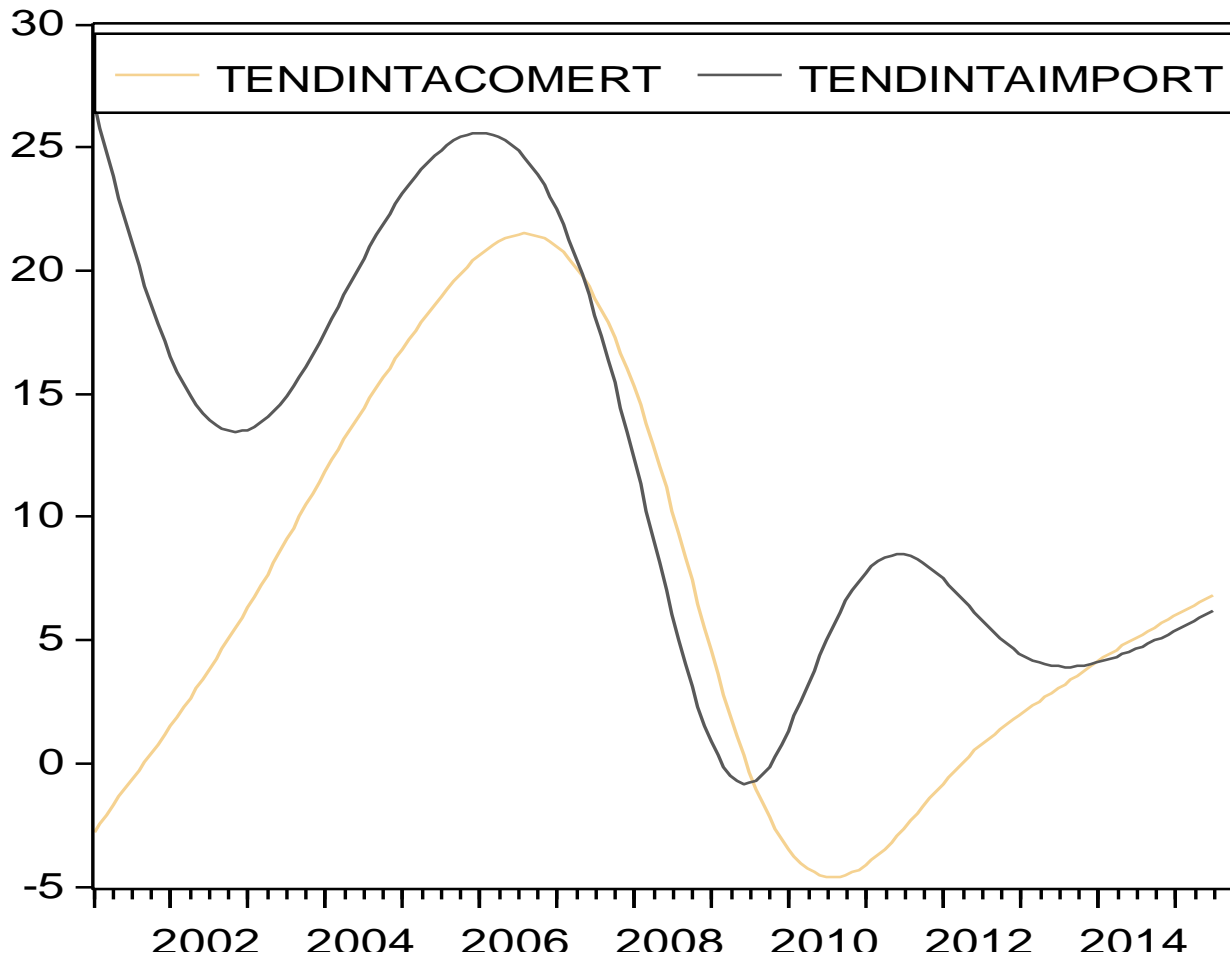


Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări Banca Transilvania



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

Tendința importului vs. tendința în comerțul cu amănuntul (% an/an)

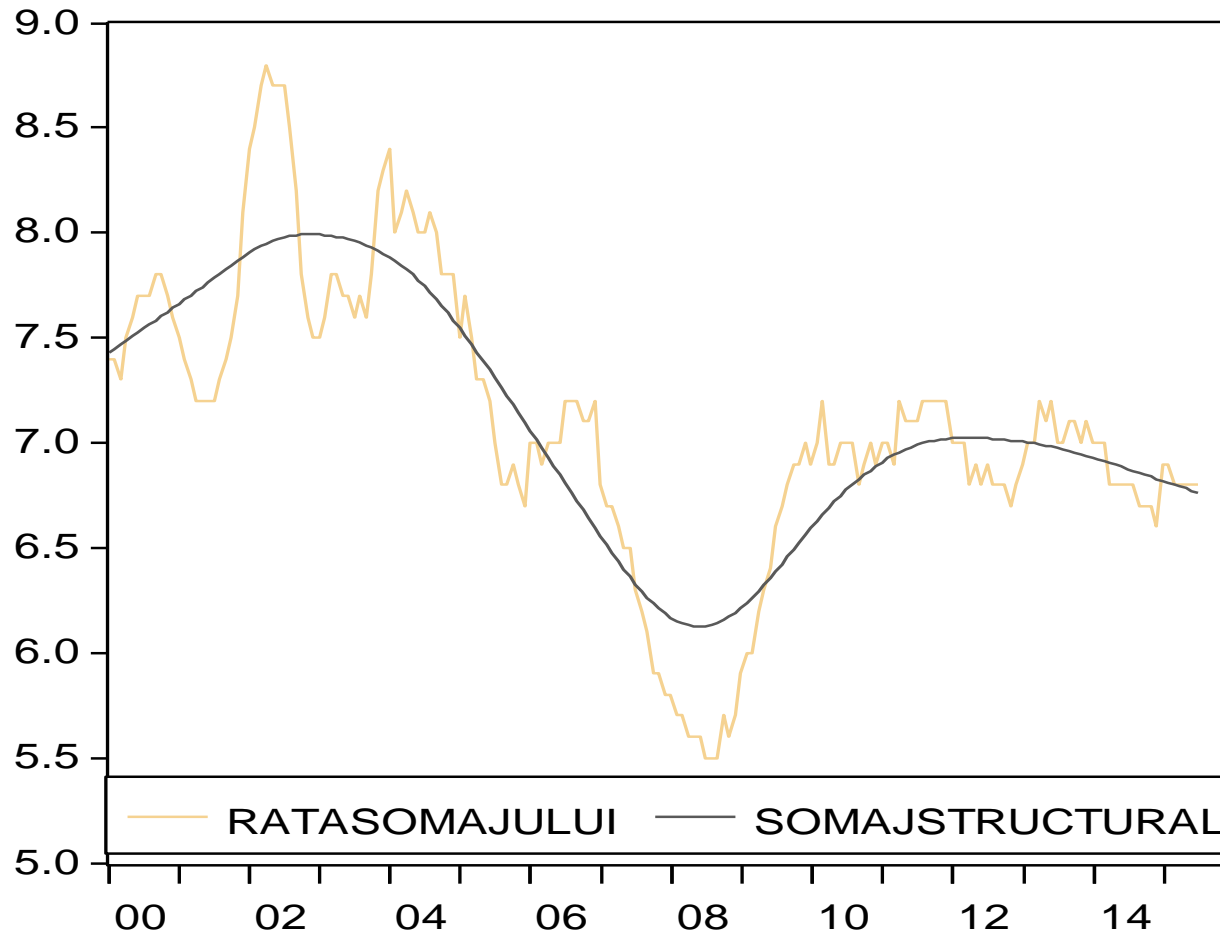


Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări Banca Transilvania



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

Rata șomajului vs. rata șomajului structural (%)

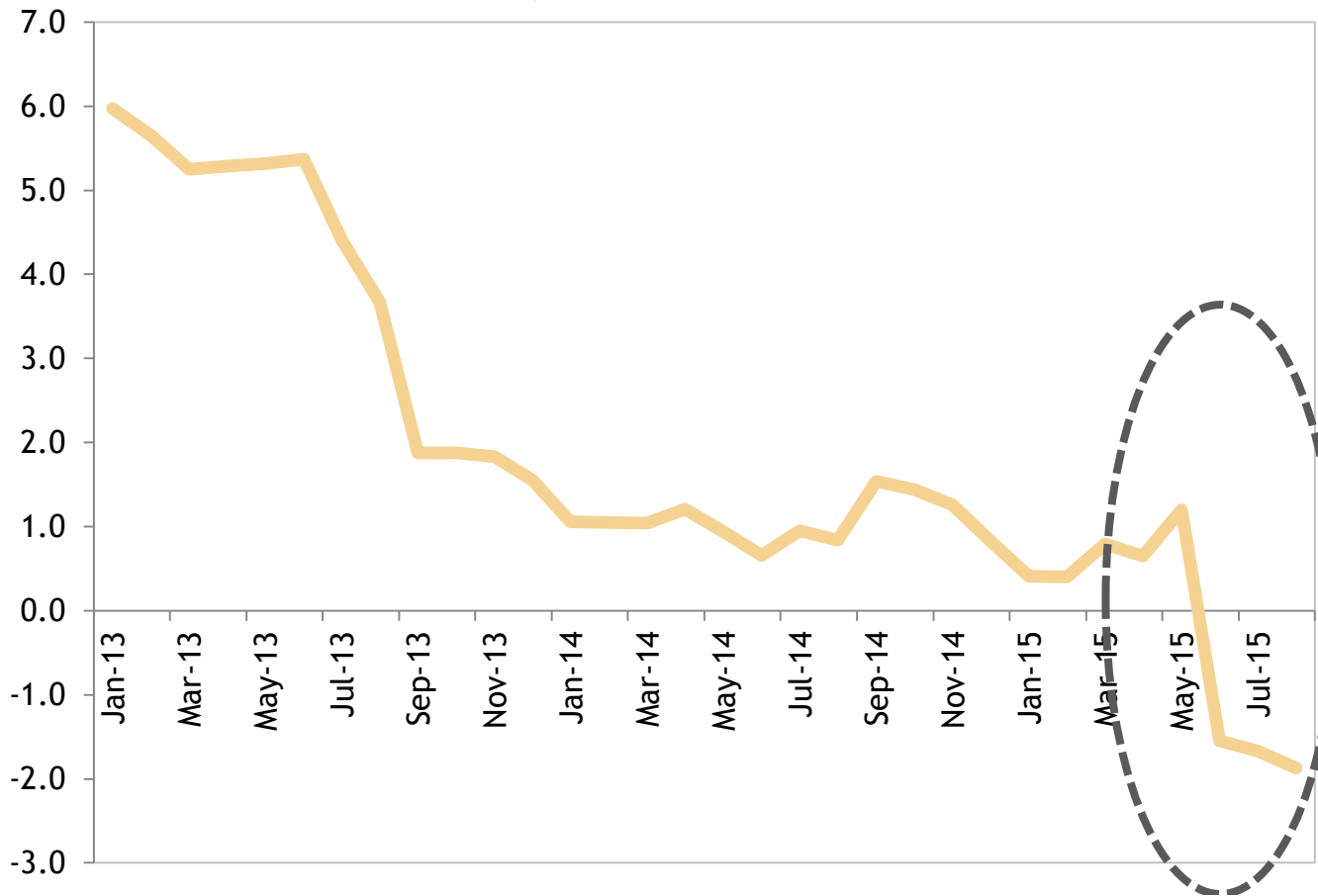


Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări Banca Transilvania



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

Dinamica prețurilor de consum (% , an/an)



Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări Banca Transilvania



EVOLUȚII RECENTE ÎN ECONOMIA ROMÂNIEI

Structura PIB pe sectoare	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultură	13	11	12	13	8	8	5	6	5	6	6	5	6	5
Industrie	26	27	25	25	25	25	23	23	24	28	29	24	24	24
Construcții	6	6	6	6	7	8	9	11	10	9	8	9	7	6
Comerț (cu amănuntul, ridicata), transport, HORECA	17	16	17	17	19	19	19	19	18	14	12	17	16	16
IT&C	5	5	4	4	4	4	5	5	5	4	4	5	5	6
Financiar-bancar	4	3	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3
Imobiliar	7	8	7	7	7	7	9	7	8	9	8	8	9	10
Administrație publică, apărare, sănătate, etc	9	9	12	11	11	10	10	11	11	11	10	10	10	9
Activități profesionale, științifice, suport, administrative	2	3	3	3	3	4	4	4	4	5	6	5	7	7
Activități de spectacole, culturale și recreative	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3

Sursă: Eurostat

PERSPECTIVELE ECONOMIEI INTERNE



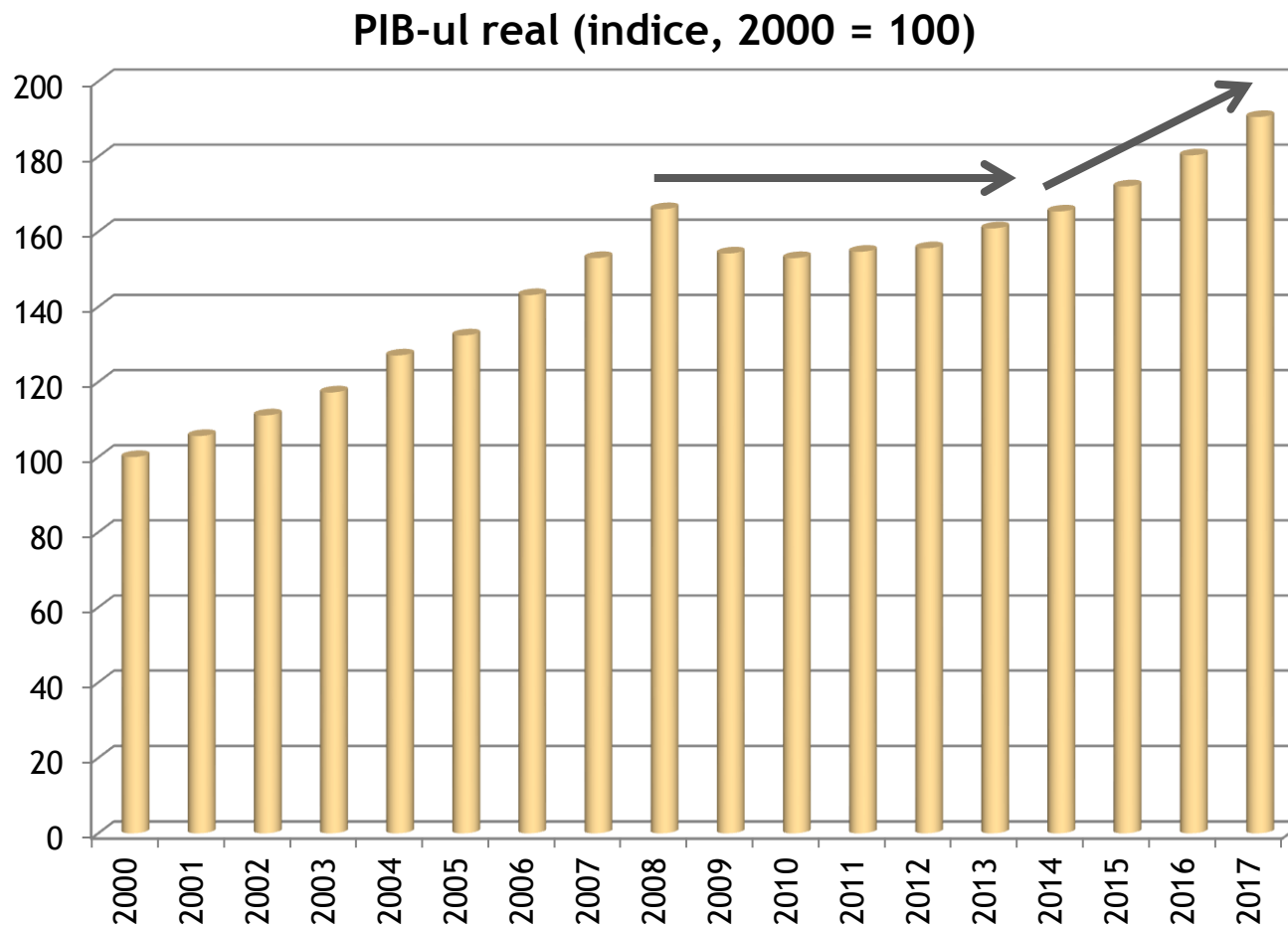
PERSPECTIVELE ECONOMIEI INTERNE

	scenariul macroeconomic central				
indicator / an	2013	2014	2015	2016	2017
PIB (miliarde EUR)	144.3	150.0	156.0	164.7	179.1
PIB (% an/an)	3.4	2.8	4.0	4.8	5.7
Consum privat (% an/an)	1.2	4.5	5.4	6.0	6.8
Investiții productive (% an/an)	-7.8	-3.6	7.0	8.7	10.4
Consum public (% an/an)	-4.8	5.3	1.3	1.1	1.0
Exporturi (% an/an)	16.2	8.1	6.0	6.8	7.0
Importuri (% an/an)	4.2	7.7	8.5	9.3	9.6
Rata șomajului (%)	7.1	6.8	6.8	6.4	5.9
Inflația* (IAPC) (% an/an, medie)	3.2	1.4	-0.2	-0.6	0.6
Dobânda de politică monetară (%)	4.0	2.8	1.8	2.5	3.5
Deficit bugetar (% PIB)	2.2	1.5	1.0	1.5	1.5
Datoria publică (% PIB)	38.0	39.8	38.8	37.9	35.4
Contul curent (% PIB)	-1.2	-0.5	-0.8	-2.0	-3.1
Rata de dobândă 10 ani (medie anuală) (%)	5.4	4.6	3.5	4.0	4.3
EUR/RON (medie anuală)	4.42	4.44	4.44	4.38	4.28

Sursa: IHS, Eurostat, Comisia Europeană, AMECO, previziuni Banca Transilvania

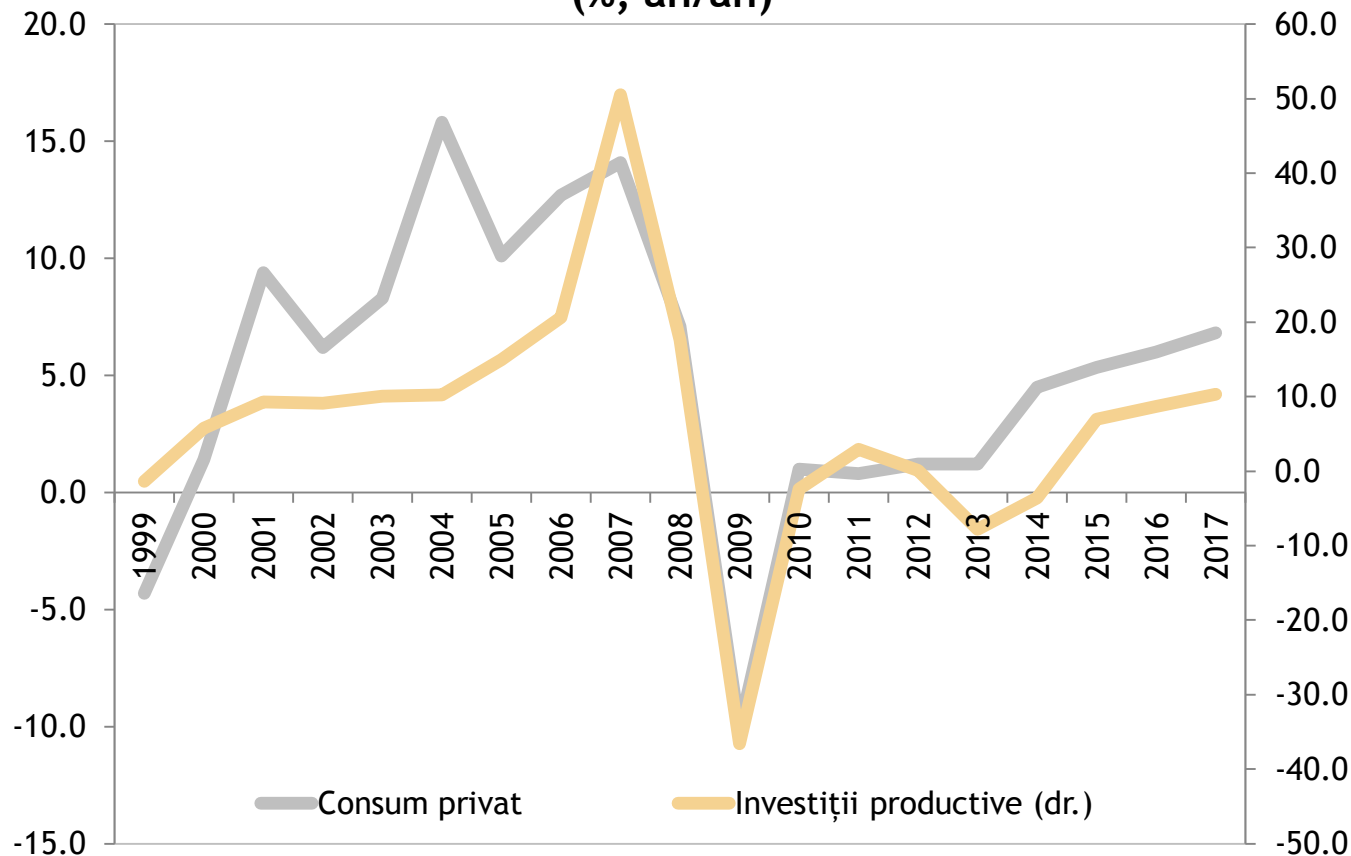


PERSPECTIVELE ECONOMIEI INTERNE

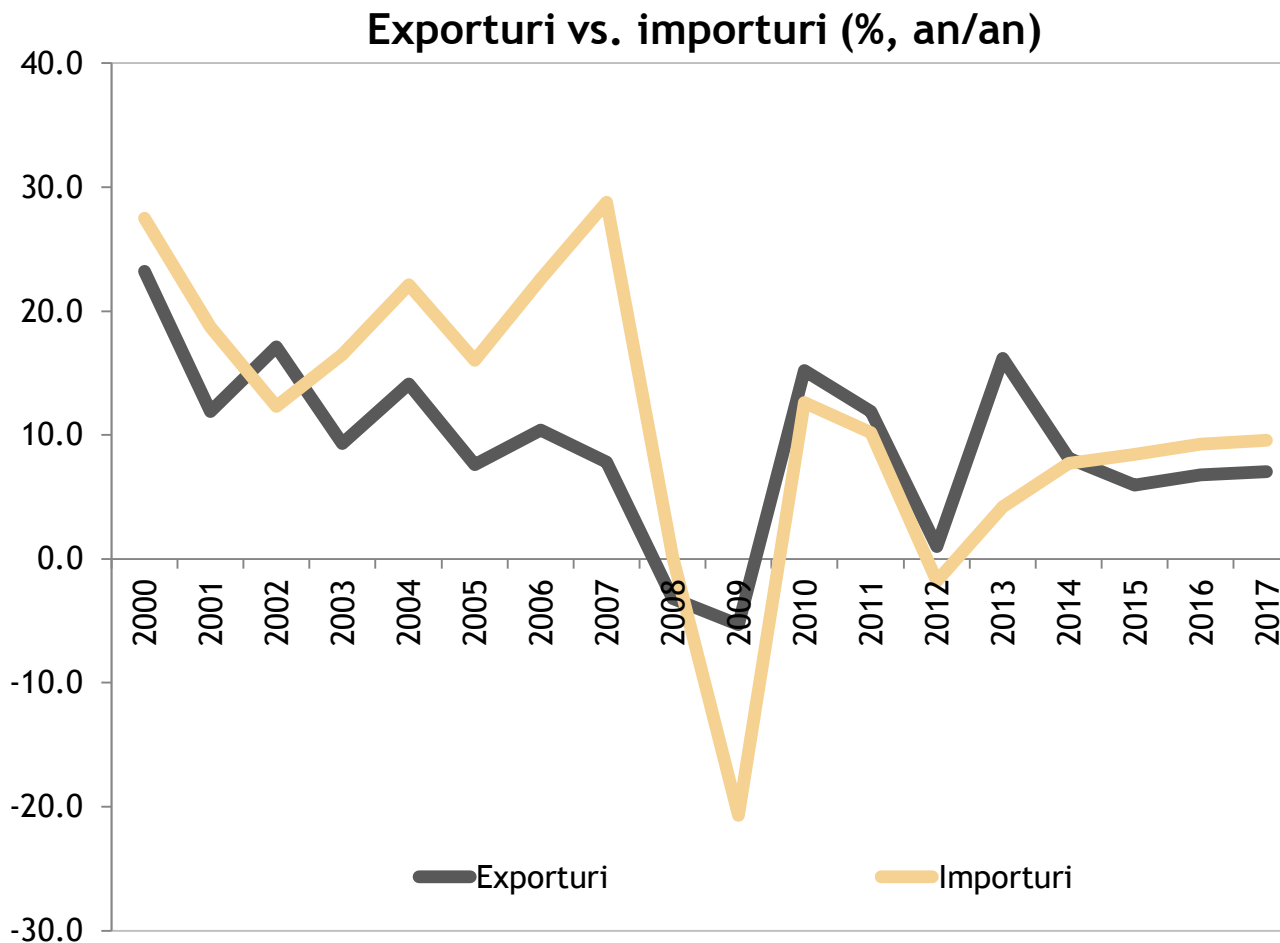


Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

Consumul privat vs. investițiile productive
(%, an/an)

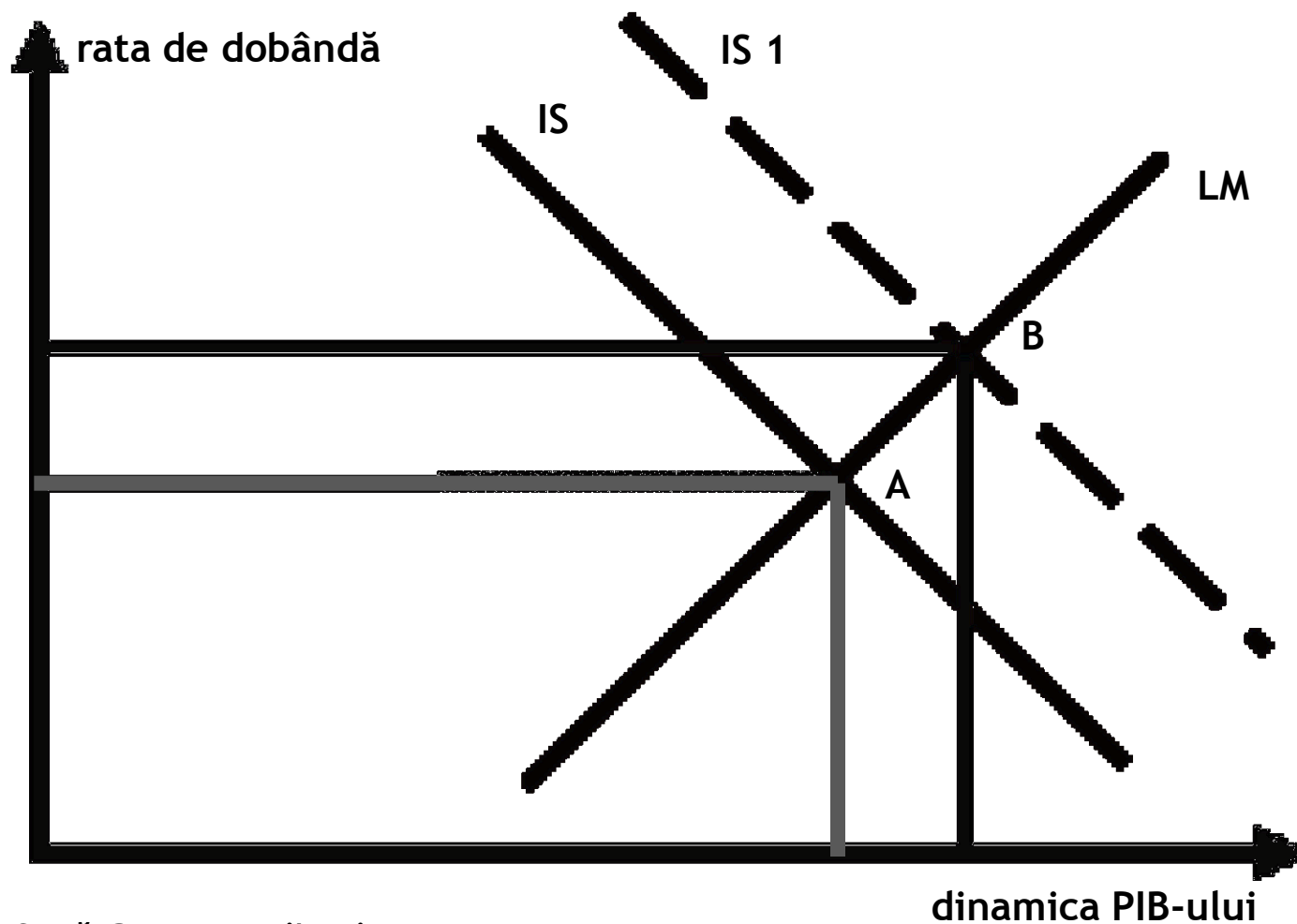


Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania



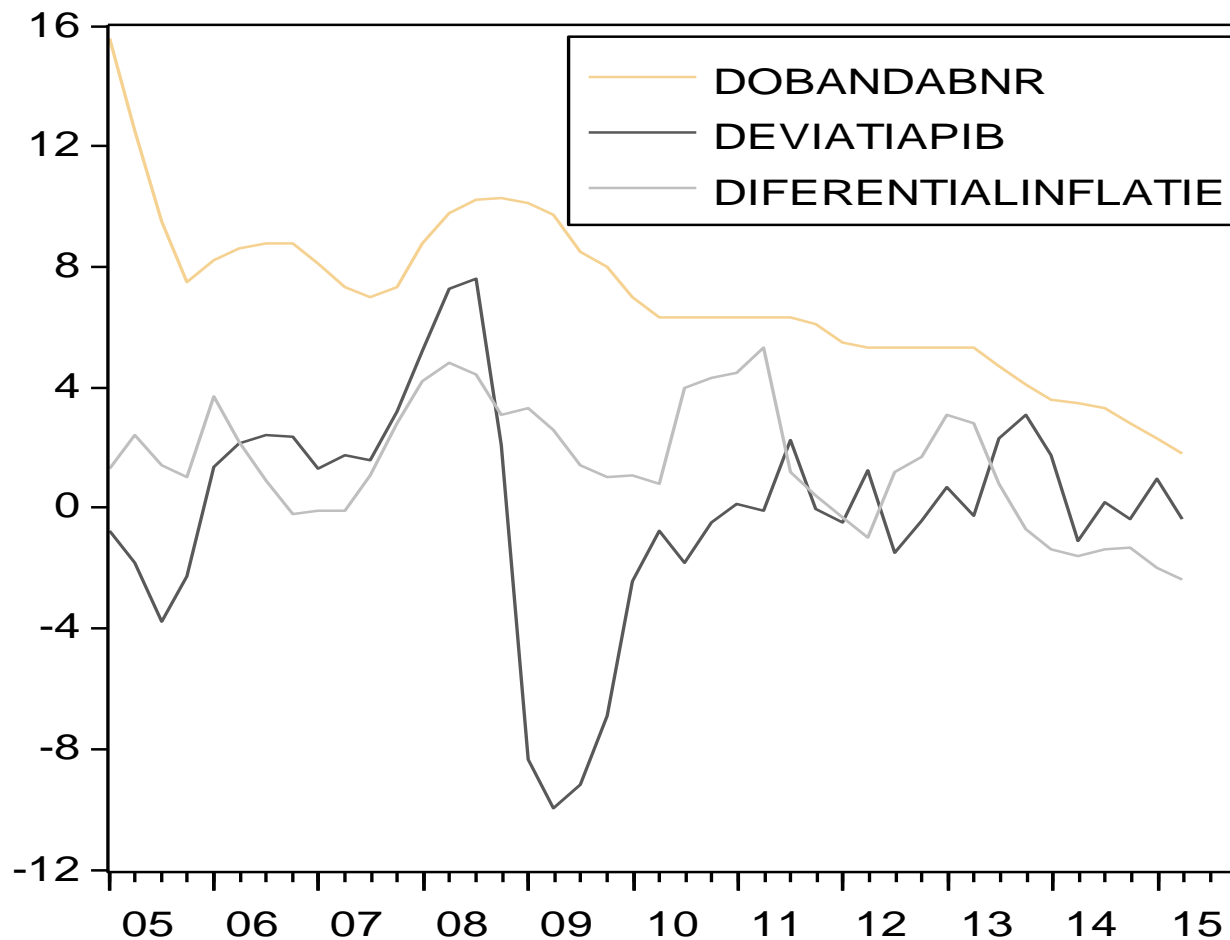
Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

Echilibrul pe piața bunurilor și serviciilor (IS) vs. echilibrul pe piața monetară (LM)



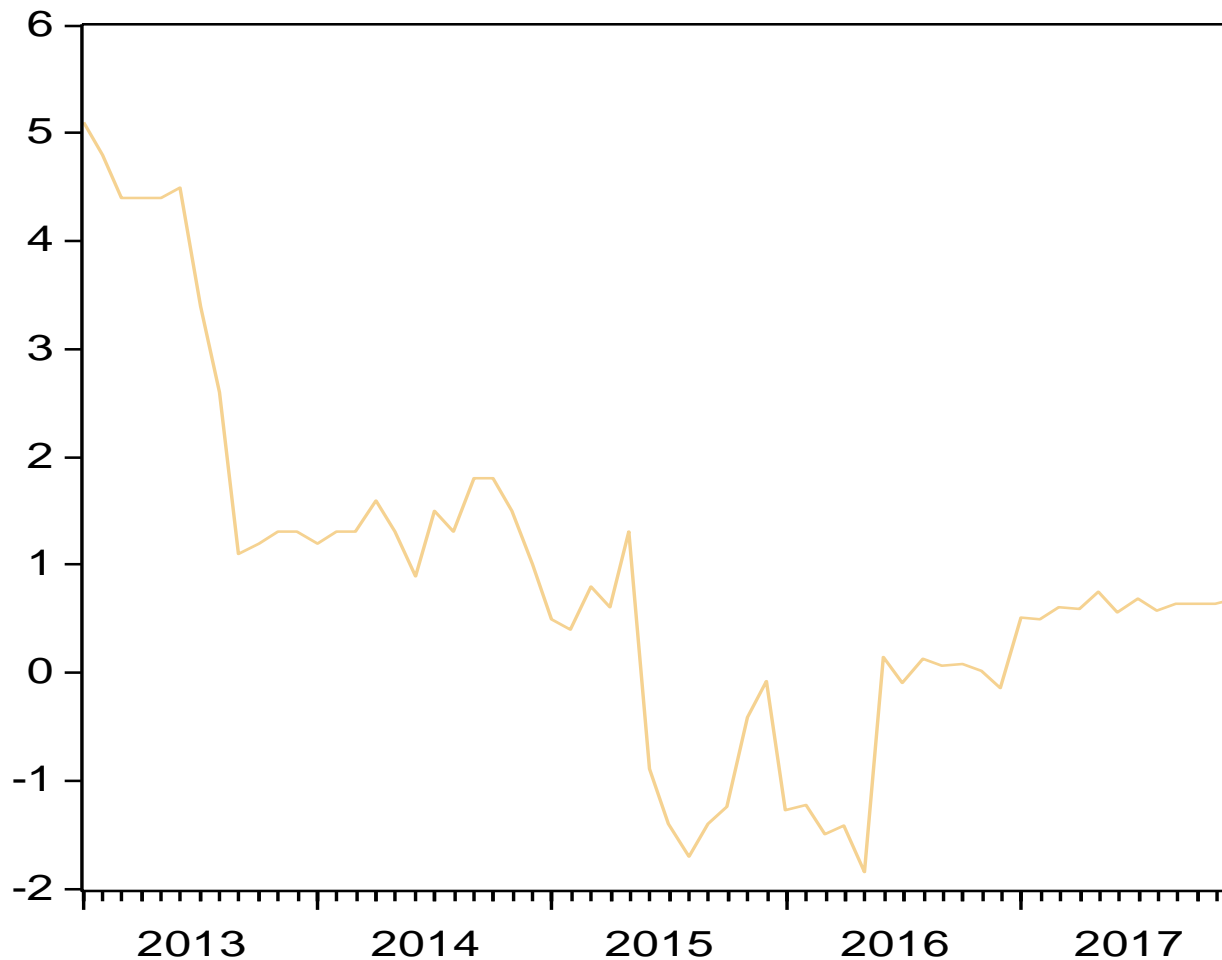
Sursă: Banca Transilvania

Politica monetară a BNR (regula lui Taylor)



Sursă: estimări econometrice BT, utilizând date BNR, INS, Eurostat, AMECO

Previziuni dinamica prețurilor de consum (% , an/an)



Sursă: previziuni econometrice BT, utilizând date Eurostat, AMECO, INS

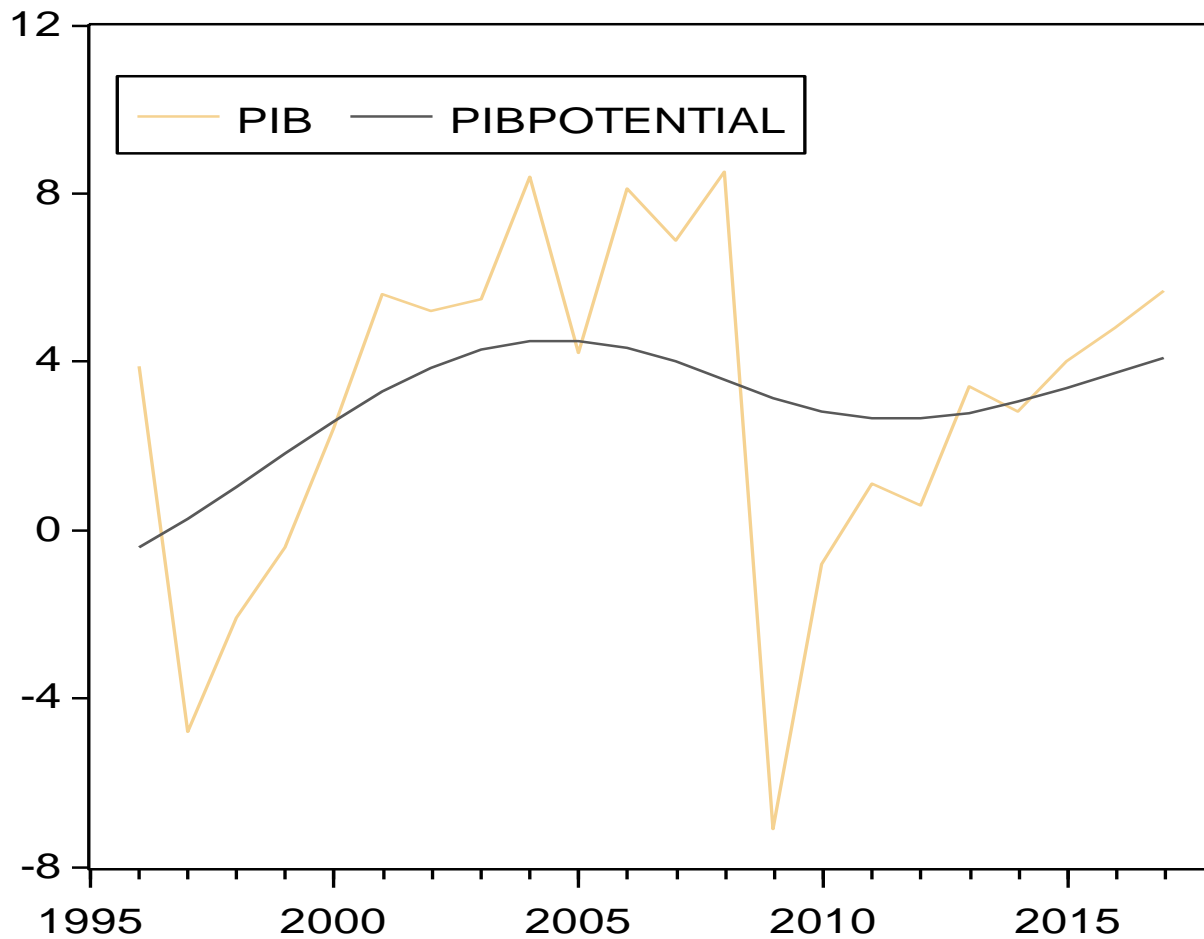
CONCLUZII



CONCLUZII

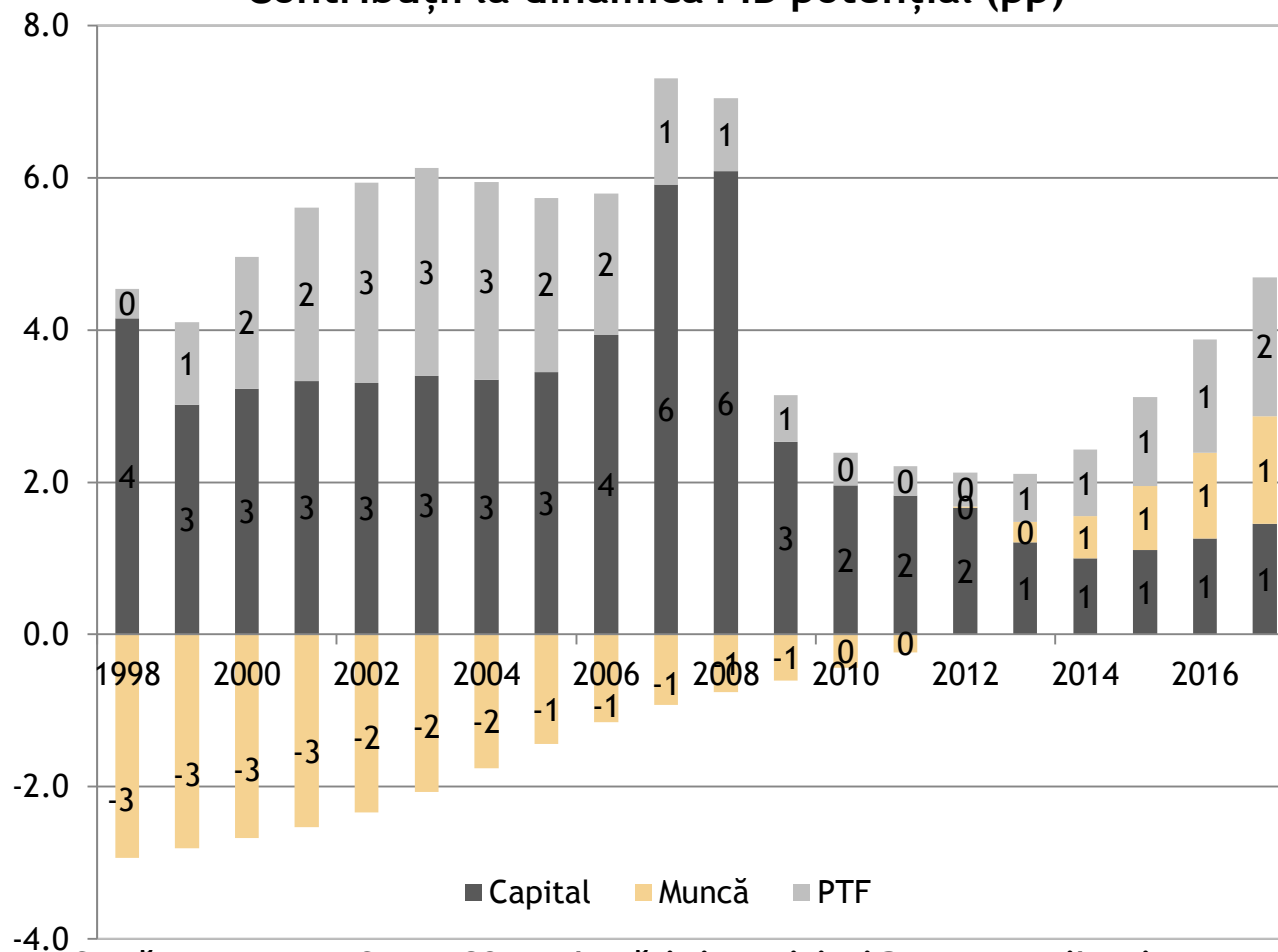
- România într-un nou ciclu economic - perspective de accelerare pe termen mediu;
- provocări privind stabilitatea macro-financiară - perspectiva inflexiunii politicii monetare;
- Noul Cod Fiscal și Noua Lege a Salarizării - impact semnificativ asupra comportamentului de investiții/consum, dar și a echilibrului macroeconomic;
- importanța continuării reformelor structurale - pentru creștere durabilă și convergență economică;
- riscuri: divergențele de politică monetară pe mapamond; relația sensibilă între semnalele FED și reacția din piețele financiare; evoluțiile din economia Chinei; nivelul ridicat al datoriei și refacerea lentă a dinamicii PIB potențial în Zona Euro; tensiunile geo-politice regionale; politici economice pro-ciclice și riscuri politice interne;
- provocări: Uniunea Bancară Europeană, Uniunea Monetară Europeană.

PIB vs. PIB potențial(% , an/an)



Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

Contribuții la dinamica PIB potențial (pp)



Sursă: Eurostat, INS, AMECO, prelucrări și previziuni Banca Transilvania

VĂ MULȚUMESC!

dr. Andrei RĂDULESCU

E-mail: andrei.radulescu@btrl.ro

Tel: 0730 727 516