

Europa Centrală și de Est

03 august 2021

Industria prelucrătoare în decelerare în Polonia și Cehia, dar în accelerare în Ungaria în iulie

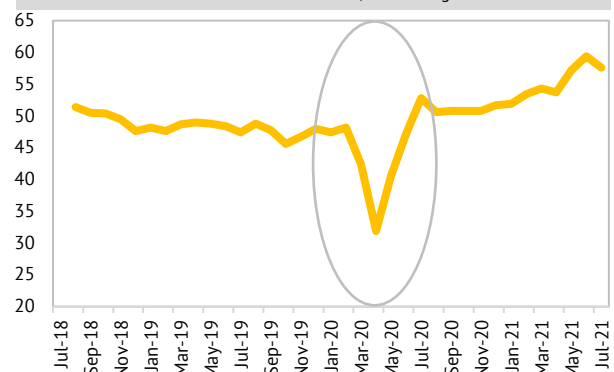
- Markit Economics a publicat ieri și evoluția indicatorilor PMI (Purchasing Managers' Index) din industria prelucrătoare (motorul economiei) în țările din Europa Centrală și de Est în iulie și primele șapte luni ale anului 2021.
- Acești indicatori reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, prețurilor, stocurilor și perspectivelor privind dinamica pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 puncte separă creșterea de scădere.
- Datele indică continuarea procesului de relansare din sfera industriei prelucrătoare din regiune în luna iulie, evoluție susținută de climatul pozitiv din economiile mondială și Zonei Euro (principalul partener economic) și mix-ul relaxat de politici economice în implementare la nivel regional.
- Se evidențiază creșterea industriei prelucrătoare din Polonia (cea mai mare economie din regiune din perspectiva PIB-ului) pentru a 13-a lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în decelerare (după dinamica record din iunie): indicatorul PMI în diminuare cu 1,8 puncte lună/lună la 57,6 puncte, după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- Comenzile noi au crescut pentru a opta lună la rând, iar producția s-a majorat pentru a șasea lună consecutiv în iulie, dar cu ritmuri în decelerare, pe fondul semnalelor de temperare a dinamicii din economia mondială.
- Nu în ultimul rând, componenta perspective de evoluție pe termen scurt s-a deteriorat în iulie, exprimând premise de decelerare în lunile următoare.
- În Cehia industria prelucrătoare s-a majorat pentru a 11-a lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în atenuare (după evoluția cu un ritm record din iunie): indicatorul PMI în scădere cu 0,7 puncte lună/lună la 62 puncte (după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).
- Comenzile noi și perspectivele de evoluție pentru industria prelucrătoare pe termen scurt s-au deteriorat luna trecută, dinamici influențate și de provocările din sfera lanțurilor de producție la nivel mondial.
- Nu în ultimul rând, industria prelucrătoare din Ungaria a crescut pentru a patra lună consecutiv în iulie, cu un ritm în accelerare: indicatorul PMI în urcare cu 0,6 puncte raportat la iunie la 55,6 puncte, cel mai ridicat nivel din mai 2019, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.
- La șapte luni din 2021 indicatorii PMI din industria prelucrătoare din Polonia, Cehia și Ungaria au consemnat niveluri medii de 55,4 puncte, 59,6 puncte, respectiv 52,4 puncte, în creștere cu ritmuri anuale de 11 puncte, 16,8 puncte, respectiv 9 puncte.
- Previțiunile macroeconomice (recente) agregate de Bloomberg indică perspective de creștere economică în 2021 cu ritmuri anuale de 4,8% în Polonia, 3,6% în Cehia și 5,8% în Ungaria, după ajustările cu dinamici anuale de 2,7%, 5,7% și 4,8% din anul pandemic 2020.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

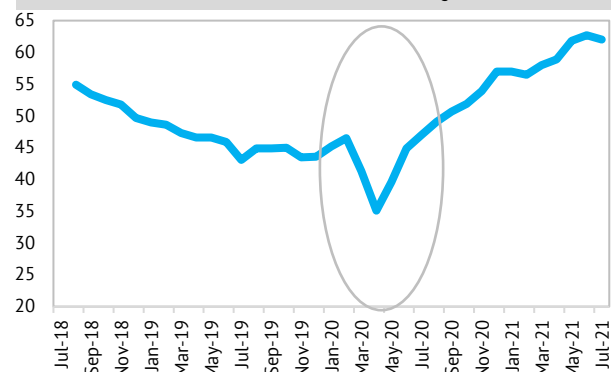
Indicatorul PMI industria prelucrătoare Polonia (puncte)

surse: Markit Economics, Bloomberg



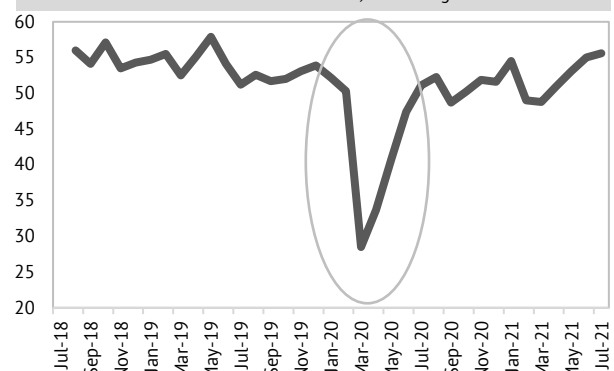
Indicatorul PMI industria prelucrătoare Cehia (puncte)

surse: Markit Economics, Bloomberg



Indicatorul PMI industria prelucrătoare Ungaria (puncte)

surse: Markit Economics, Bloomberg



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 apărării 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](#).