

Economia Zonei Euro

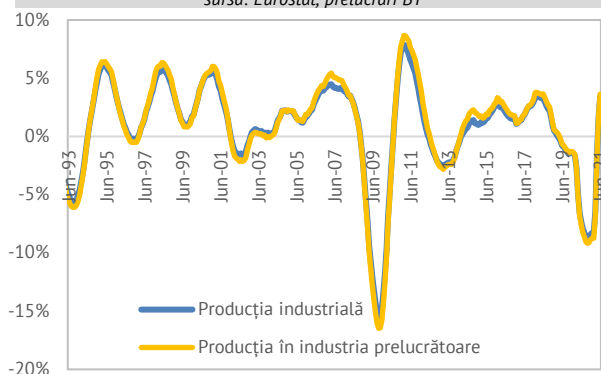
12 august 2021

Producția industrială din Zona Euro în creștere cu 11,8% an/an în semestrul I

- Astăzi Eurostat a publicat datele cu privire la evoluția producției industriale din țările membre ale Uniunii Europene și Zonei Euro (principalul partener economic al României) în luna iunie și primul semestru din 2021.
- Statisticile indică creșterea producției industriale din Zona Euro pentru a patra lună la rând în iunie, dar cu o dinamică anuală în decelerare, pe fondul disipării graduale a efectului bază și acumulării de provocări, în contextul propagării versiunii Delta a virusului corona.
- Astfel, conform Eurostat industria Zonei Euro a scăzut pentru a doua lună la rând în iunie, cu un ritm lunar de 0,3%, evoluție determinată de ajustarea componentei bunuri de capital cu 1,5% raportat la mai.
- De asemenea, componenta energie a scăzut pentru a doua lună consecutiv în iunie, cu o dinamică lunară de 0,6%.
- Pe de altă parte, componentele bunuri de folosință îndelungată, bunuri intermediare și bunuri de uz curent au consemnat majorări cu ritmuri lunare de 0,1%, 0,1%, respectiv 1,6% în iunie.
- În dinamică an/an producția industrială din Zona Euro a crescut pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu un ritm de 9,7%, în decelerare de la 20,6% în mai.
- Se evidențiază majorarea producției de bunuri de folosință îndelungată cu un ritm anual de 16,1%, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare la nivel regional și pe plan mondial.
- De asemenea, producția de bunuri intermediare a crescut pentru a patra lună la rând în iunie, cu un ritm anual de 15,7%.
- Totodată, producția de bunuri de uz curent s-a majorat pentru a patra lună consecutiv în iunie, cu o dinamică anuală în decelerare la 9,8%.
- Nu în ultimul rând, producția de energie și cea de bunuri de capital au crescut cu dinamici anuale de 2,9%, respectiv 6,3% în iunie.
- Astfel, în semestrul I producția industrială din Zona Euro s-a majorat cu 11,8% an/an, evoluție susținută de efectul bază și mix-ul relaxat de politici economice.

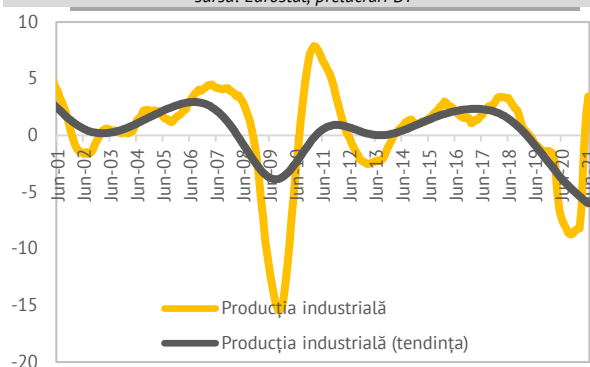
Producția industrială din Zona Euro (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



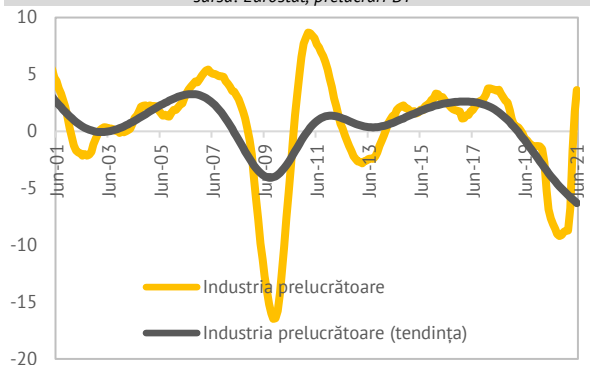
Producția industrială vs. tendința (MA12, %, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Industria prelucrătoare vs. tendința (MA12, %, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



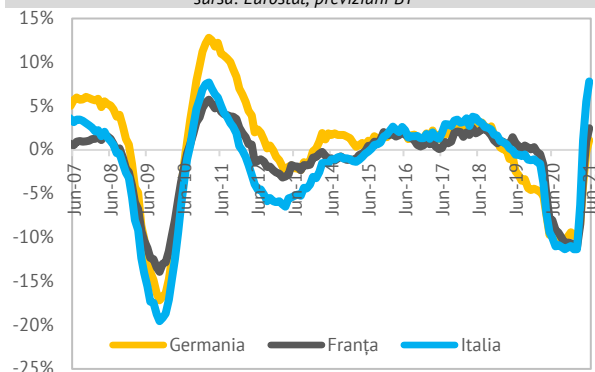
- Industria prelucrătoare din Zona Euro a consemnat un avans de 12,5% an/an în prima jumătate a anului curent.
- În primele trei țări din regiune (Germania, Franța și Italia) producția industrială a crescut în luna iunie cu ritmuri anuale de 6,5%, 7,3% și 13,9%, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Conform estimărilor econometrice elaborate producția industrială din Zona Euro a evoluat la un ritm peste potențial pentru a treia lună consecutiv în iunie, după cum se poate observa în al doilea grafic de pe prima pagină.
- Evoluția producției industriale în luna iunie confirmă intrarea economiei regiunii într-un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Pe de altă parte, temperarea ritmului anual al producției industriale din Zona Euro (influențată inclusiv de disiparea graduală a efectului bază) exprimă premise de decelerare pentru dinamica anuală a economiei din T3 (după avansul cu ritmul anual de 13,7% din T2).
- Conform celor mai recente prognoze agregate de Bloomberg economia Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,6% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2% în 2023, după ajustarea cu peste 6% an/an din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de redinamizare pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 6% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 2,8% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Astfel, pentru consumul privat (principala componentă a PIB) previziunile Bloomberg indică perspective de creștere cu ritmuri anuale de 2,6% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 2,2% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

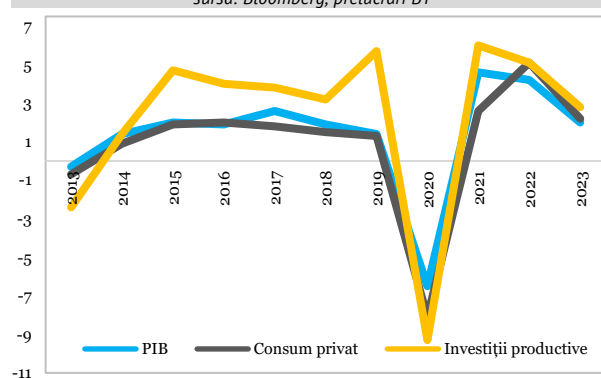
Producția industrială pe țări (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, previziuni BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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](#).