

Europa Centrală și de Est

18 august 2021

Evoluții divergente ale soldului comercial cu bunuri în Europa Centrală și de Est în semestrul I

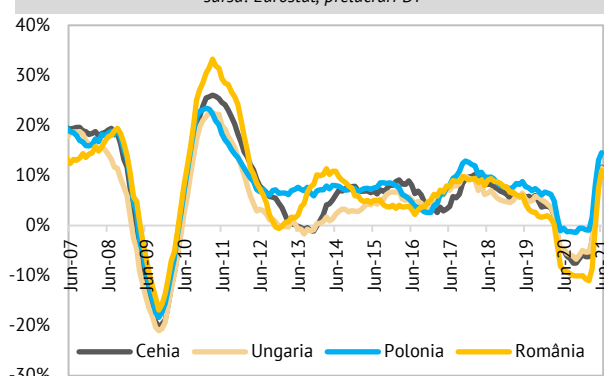
- La finalul săptămânii trecute Eurostat a publicat datele cu privire la evoluția fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri în țările membre ale Uniunii Europene în iunie și prima jumătate a anului curent.
- Statisticile indică consolidarea climatului favorabil din sfera comerțului internațional cu bunuri în țările din Europa Centrală și de Est în iunie, pe fondul relansării economiei mondiale, efectului bază (generat de implementarea de restricții la momentul incidenței pandemiei în martie 2020) și mix-ului relaxat de politici economice.
- Cu toate acestea, se evidențiază o evoluție divergentă a soldului balanței comerciale cu bunuri la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în semestrul I: ameliorarea excedentului comercial în Cehia și Ungaria, deteriorarea excedentului comercial în Polonia și intensificarea deficitului comercial cu bunuri din România.
- Astfel, conform Eurostat, în Polonia (prima economie a regiunii) exporturile de bunuri au crescut cu 24,3% an/an la 136,9 miliarde EUR, iar importurile de bunuri au urcat cu 25,9% an/an la 133,1 miliarde EUR în semestrul I din 2021.
- Prin urmare, excedentul balanței comerciale cu bunuri din Polonia s-a ajustat cu 13,7% an/an la 3,8 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie 2021.
- În România (a doua economie din regiune) exporturile de bunuri au crescut cu 26% an/an la 35,8 miliarde EUR, iar importurile s-au majorat cu 25,8% an/an la 46,8 miliarde EUR, rezultând un deficit comercial de 11 miliarde EUR, în intensificare cu 25,1% an/an.
- În Cehia exporturile de bunuri s-au majorat cu 23,6% an/an la 95,7 miliarde EUR, iar importurile au crescut cu 22% an/an la 86,2 miliarde EUR în perioada ianuarie-iunie. Astfel, excedentul balanței comerciale cu bunuri a consemnat un nivel de 9,5 miliarde EUR în semestrul I, în creștere cu 40,1% an/an.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria exporturile de bunuri au urcat cu 21,1% an/an la 59,5 miliarde EUR, iar importurile de bunuri au crescut cu 19,7% an/an la 57,2 miliarde EUR în semestrul I, rezultând un excedent de 2,4 miliarde EUR, în creștere cu 66,3% an/an.
- Atragem atenția cu privire la faptul că evoluțiile divergente ale soldului balanței comerciale cu bunuri din țările Europei Centrale și de Est din semestrul I al anului curent au fost influențate de dinamica cursului de schimb real efectiv (acesta este evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă).
- Astfel, conform datelor publicate de Banca Reglementelor Internaționale cursul de schimb real efectiv s-a majorat în țările din regiune în prima jumătate din 2021, cu ritmuri anuale de 0,3% în Ungaria, 0,6% în Polonia, 1,6% în România și 4,2% în Cehia.
- Subliniem faptul că România este singura țară din Europa Centrală și de Est care nu a reușit încă să adreseze provocarea deficitului balanței comerciale cu bunuri în cadrul ciclului economic post-criză.
- Conform scenariului BT exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) ale României s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 4,5%, respectiv 6,2% în perioada 2021-2023. Cu alte cuvinte, ne așteptăm la persistența deficitului extern în prima jumătate a acestui deceniu.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

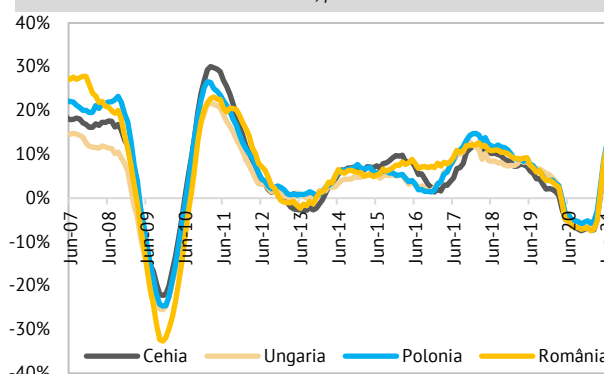
Exporturile de bunuri (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



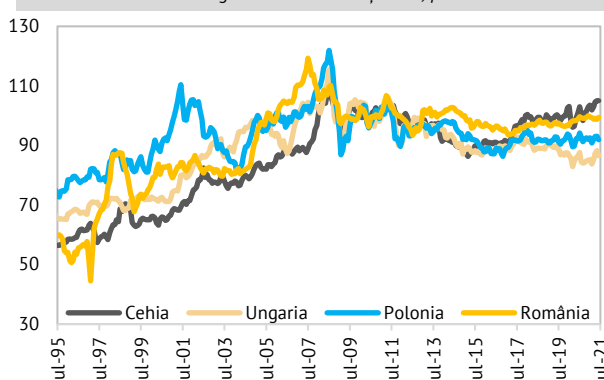
Importurile de bunuri (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Cursul de schimb real efectiv (2010 = 100)

sursa: Banca Reglementelor Internaționale, 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 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](#).