

Economia Germaniei

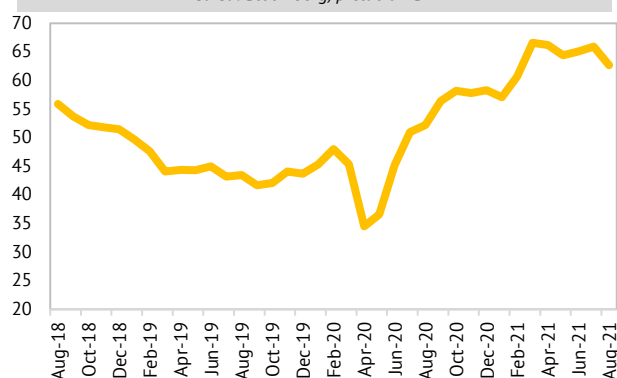
23 august 2021

Prima economie a Europei în decelerare în luna august

- În această dimineață Markit Economics a publicat datele cu privire la evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din prima economie a Uniunii Europene (Germania, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020, reprezentând 25,1% din economia regiunii) în august și primele opt luni din 2021.
- Datele indică consolidarea climatului macroeconomic pozitiv (creștere pentru a 14-a lună consecutiv în august), evoluție susținută de relansarea economiei mondiale, efectul bază și mix-ul relaxat de politici economice în implementare.
- Astfel, conform datelor Markit Economics industria prelucrătoare din Germania a crescut pentru a 14-a lună la rând în august, dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI în diminuare cu 3,2 puncte raportat la iulie, la 62,7 puncte, cel mai redus nivel din februarie), după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Decelerarea industriei germane în luna august a fost determinată de temperarea comenzilor noi, spre cel mai redus nivel din ultimele șase luni.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din industria prelucrătoare a crescut cu 10,5 puncte în august și cu 18,8 puncte în primele opt luni din 2021, evoluție puternic influențată de efectul bază.
- De asemenea, sectorul serviciilor (cel mai afectat de incidența pandemiei și restricțiile introduse pentru contracararea crizei sanitare) a crescut pentru a patra lună consecutiv în august, dar cu o dinamică lunară în temperare: indicatorul PMI în diminuare cu 0,3 puncte raportat la iulie, la 61,5 puncte, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește ritmul anual pentru indicatorul PMI din sectorul serviciilor s-a consemnat o creștere cu nouă puncte în august și cu 10,6 puncte la opt luni din 2021.
- Prin urmare, prima economie a Europei a crescut pentru a 14-a lună consecutiv în august, dar cu un ritm în decelerare: indicatorul PMI Compozit în scădere cu 1,8 puncte față de iulie la 60,6 puncte.
- În dinamică an/an indicatorul PMI Compozit a urcat cu 6,2 puncte în august și cu 13,9 puncte în primele opt luni din 2021.
- Subliniem faptul că industria prelucrătoare a evoluat la un ritm superior celui înregistrat în sectorul de servicii pentru a 12-a lună consecutiv în august.
- Se evidențiază creșterea componentei locuri de muncă pentru a opta lună consecutiv în august.
- De asemenea, componenta perspective de evoluție pe termen scurt a decelerat în august, mai pronunțat în sfera industriei prelucrătoare (la minimul din octombrie 2020).
- Nu în ultimul rând, componenta prețuri de input la nivelul industriei prelucrătoare a crescut puternic în august (consolidarea ritmului anual la nivelul record din iulie).
- Cele mai recente prognoze agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei germane cu ritmuri anuale de 3,3% în 2021, 4,5% în 2022, respectiv 1,8% în 2023.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive (dinamici anuale de 4,3% în 2021, 3,7% în 2022, respectiv 2% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Astfel, consumul privat (principală componentă a PIB) ar putea crește cu dinamici anuale de 0,7% în 2021, 6,2% în 2022, respectiv 1,7% în 2023.

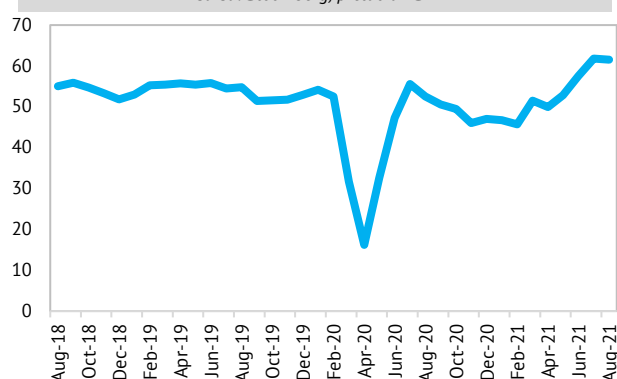
Industria prelucrătoare, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



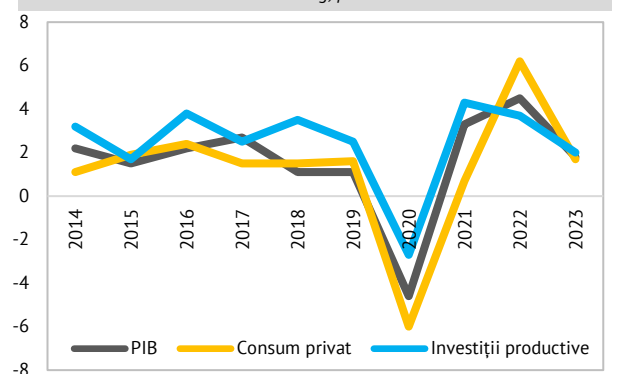
Sectorul de servicii, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previțiuni pe economia Germaniei (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

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](#).