

## Economia Franței

23 august 2021

### A doua economie a Europei în creștere în august cu cel mai redus ritm din aprilie

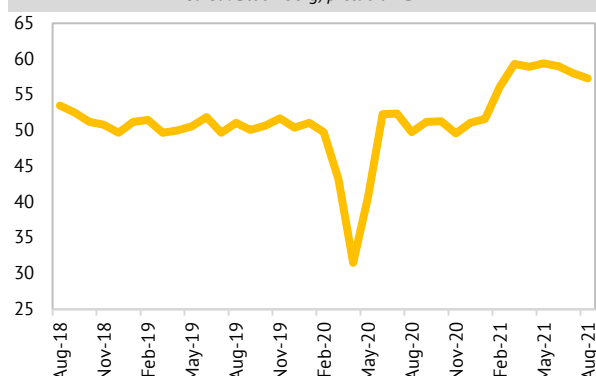
- Tot astăzi Markit Economics a comunicat și statisticile privind dinamica indicatorilor PMI (**Purchasing Managers' Index**) din a doua economie a Uniunii Europene (Franța, cu un PIB nominal de 2,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020, reprezentând 17,1% din economia regiunii) în august și primele opt luni ale anului curent.
- Statisticile indică decelerarea ritmului de creștere din a doua economie europeană în august, spre cel mai redus nivel din aprilie, evoluție determinată, în principal, de temperarea dinamicii din industria prelucrătoare (spre minimum din februarie).
- Astfel, conform datelor publicate de Markit Economics astăzi industria prelucrătoare din Franța a crescut pentru a noua lună consecutiv în august, dar cu un ritm în decelerare: indicatorul PMI în ajustare cu 0,7 puncte raportat la iulie, la 57,3 puncte, nivelul minim din februarie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din industria prelucrătoare a crescut cu 7,5 puncte în august și cu 11,1 puncte în primele opt luni din 2021.
- De asemenea, sectorul de servicii (cel mai afectat de incidența pandemiei și restricțiile introduse pentru contracararea crizei sanitare) a crescut pentru a cincea lună la rând în august, dar cu o dinamică în temperare: indicatorul PMI în diminuare cu 0,4 puncte raportat la iulie, la 56,4 puncte, cel mai redus nivel din aprilie, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din sectorul serviciilor din Franța a urcat cu 4,9 puncte în august și cu 10,9 puncte în primele opt luni din 2021.
- Prin urmare, a doua economie a Europei a crescut pentru a cincea lună la rând în august, dar cu o dinamică în decelerare: indicatorul PMI Compozit în scădere cu 0,7 puncte față de iulie la 55,9 puncte, cel mai redus nivel din aprilie.
- Evoluția a fost determinată, în principal, de temperarea comenzilor noi (indicatorul la cel mai redus nivel din ultimele patru luni).
- Se evidențiază însă creșterea componentei locuri de muncă cu un ritm în accelerare în august (la maximum din octombrie 2018).
- Nu în ultimul rând, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 12 luni s-a deteriorat în august spre nivelul minim din ultimele șapte luni, evoluție care exprimă perspective de decelerare pentru a doua economie europeană pe termen scurt.
- În dinamică an/an indicatorul PMI Compozit s-a majorat cu 4,3 puncte în august și cu 10,9 puncte în primele opt luni din 2021.
- Conform celor mai recente prognoze agregate de Bloomberg economia Franței ar putea crește cu ritmuri anuale de 6% în 2021, 4% în 2022, respectiv 2,1% în 2023.
- Acest scenariu are la bază premisele favorabile pentru investițiile productive (motorul economiei), susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și perspectiva implementării programului Next Generation. Astfel, formarea brută de capital fix din Franța s-ar putea majora cu dinamici anuale de 10,8% în 2021, 4,1% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, cu impact de antrenare pentru celelalte componente PIB.
- Consumul privat (principala componentă a PIB) ar putea crește cu dinamici anuale de 3,9% în 2021, 4,5% în 2022 și 2,4% în 2023, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

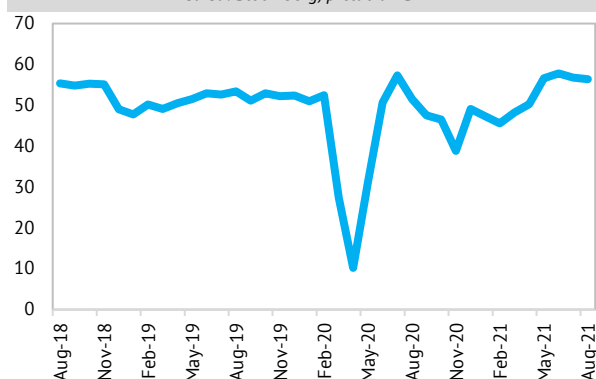
#### Industria prelucrătoare, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



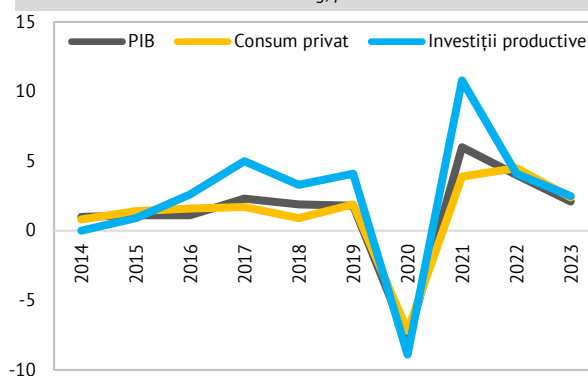
#### Sectorul de servicii, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



#### Previțiuni pe economia Franței (% 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](#).