

Economia Zonei Euro

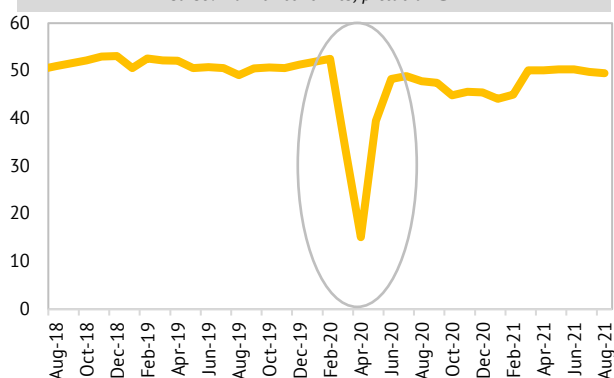
06 septembrie 2021

Construcțiile din Zona Euro în scădere pentru a doua lună consecutiv în august

- Markit Economics a publicat astăzi statisticile privind evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din sectorul de construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României) în august și primele opt luni ale anului curent.
- Acest barometru este rezultatul unui sondaj realizat la nivelul a 650 companii din construcții și reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, prețurilor și perspectivelor, pragul de 50 puncte separând creșterea de scădere.
- Statisticile comunicate astăzi indică scăderea acestui sector intensiv în capital și forță de muncă pentru a doua lună consecutiv în august (după majorarea pe parcursul a patru luni la rând): indicatorul PMI în diminuare cu un ritm lunar de 0,3 puncte la 49,5 puncte, minimumul din luna februarie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată de provocările din sfera ofertei de materiale de construcții și forței de muncă, cu impact la nivelul lucrărilor de construcții pe șantier.
- De asemenea, majorarea costurilor de producție a avut impact nefavorabil pentru dinamica sectorului de construcții în luna august.
- Se evidențiază majorarea comenzilor noi în august, ceea ce exprimă premise de redinamizare pentru sectorul de construcții din Zona Euro pe termen scurt.
- Pe de altă parte, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 12 luni s-a deteriorat în august, la minimumul din ultimele trei luni.
- Nu în ultimul rând, presiunile inflaționiste s-au diminuat marginal în august, după nivelul record din iulie.
- Se evidențiază ajustarea lucrărilor de clădiri comerciale (pentru a 18-a lună consecutiv) și a celor de inginerie civilă (pentru a 25-a lună la rând). La polul opus, lucrările de construcții clădiri rezidențiale au crescut pentru a șasea lună consecutiv în august, cu un ritm în accelerare (la maximumul din mai).
- Din perspectiva analizei pe țări se evidențiază creșterea sectorului de construcții din Italia (a treia economie ca dimensiune din regiune) cu un ritm record în luna august.
- Pe de altă parte, sectorul de construcții a scăzut în Germania (pentru prima oară în ultimele trei luni) și a continuat declinul în Franța (pentru a treia lună la rând) în august.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale de 4,8% în 2021, 4,4% în 2022, respectiv 2,1% în 2023, după ajustarea cu peste 6% an/an din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Acest scenariu are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 5,3% în 2021, 4,8% în 2022, respectiv 2,7% în 2023) (susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea Programului Next Generation), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.

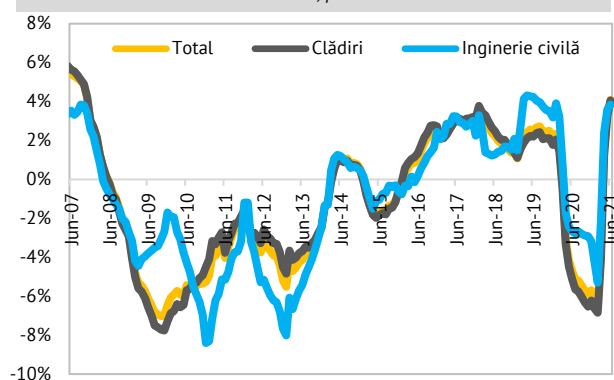
Indicatorul PMI sector construcții Zona Euro (puncte)

surse: Markit Economics, prelucrări BT



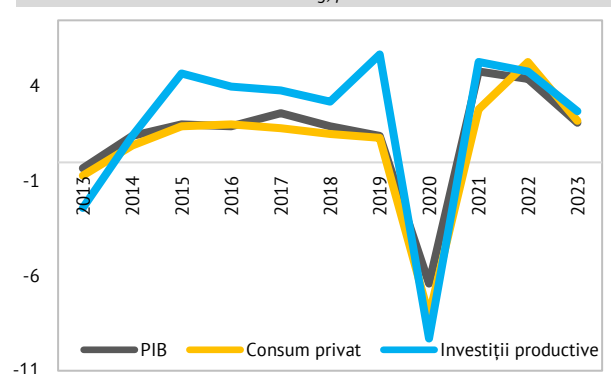
Sectorul de construcții din Zona Euro (MA12, an/an)

surse: Eurostat, prelucrări BT



Previțiuni pentru economia Zonei Euro (% an/an)

surse: 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](#).