

Economia Zonei Euro

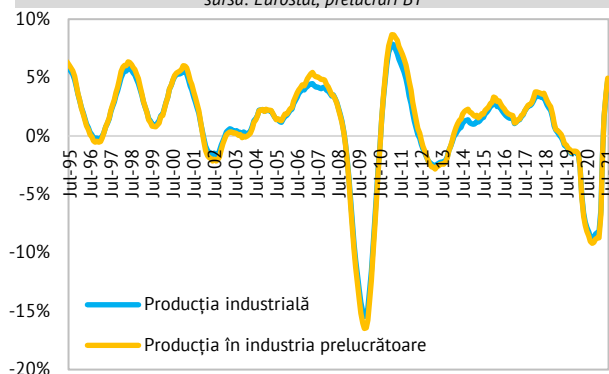
15 septembrie 2021

Industria Zonei Euro în majorare cu 11,4% an/an la șapte luni din 2021

- Eurostat a comunicat astăzi datele privind dinamica producției industriale în țările membre ale Uniunii Europene și Zonei Euro (principalul partener economic al României) în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă consolidarea climatului pozitiv din sfera industriei europene, susținut de redeschiderea economiei (și efectul bază), nivelul redus al costurilor reale de finanțare și perspectivele de implementare a programelor lansate de Uniunea Europeană în anul pandemic 2020 (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, conform Eurostat producția industrială din Zona Euro a crescut cu 1,5% lună/lună în iulie, în redinamizare după ajustările din mai și iunie, cu ritmuri lunare de 1,1%, respectiv 0,1%.
- Se evidențiază creșterea componentei bunuri de capital cu o dinamică lunară de 2,7%, după declinul cu ritmuri lunare de 2,5% din mai și cu 1,1% din iunie.
- De asemenea, producția de bunuri de folosință îndelungată a urcat pentru a patra lună consecutiv, cu un ritm lunar de 0,6%, în accelerare de la 0,1% în iunie.
- Totodată, componentele bunuri intermediare și bunuri de uz curent au crescut în iulie cu ritmuri lunare de 0,4%, respectiv 3,5%.
- Pe de altă parte, componenta energie a scăzut pentru a treia lună la rând în iulie, cu 0,6% raportat la iunie.
- În dinamică an/an industria Zonei Euro s-a majorat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, dar cu un ritm în decelerare la 7,7% (de la 10,1% în iunie), pe fondul disipării graduale a efectului bază și acumulării de provocări, inclusiv intensificarea pandemiei și constrângerile la nivelul lanțurilor mondiale de producție (îndeosebi auto și materiale de construcții).
- Creșterea producției de bunuri de capital pentru a cincea lună la rând în iulie (cu 5,9% an/an) confirmă intrarea industriei și economiei regiunii într-un nou ciclu economic.
- De asemenea, producția de bunuri de folosință îndelungată s-a majorat cu 9,8% an/an în iulie, evoluție care reflectă climatul pozitiv din sfera consumului privat.
- Totodată, componentele energie, bunuri de uz curent și bunuri intermediare au urcat în iulie cu dinamici anuale de 1%, 10,1%, respectiv 11,2%.
- Prin urmare, în perioada ianuarie-iulie 2021 producția industrială din Zona Euro a crescut cu 11,4% an/an, evoluție influențată puternic de efectul bază și susținută de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare în regiune după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol).

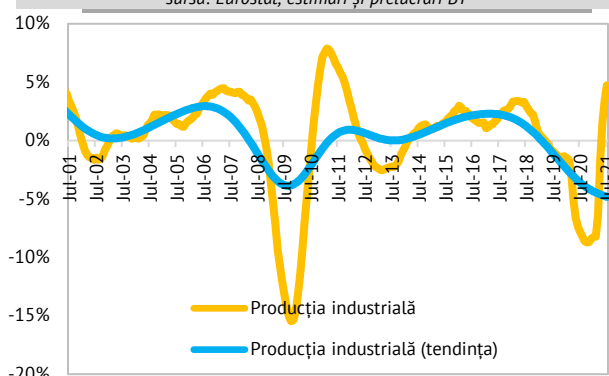
Producția industrială din Zona Euro (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



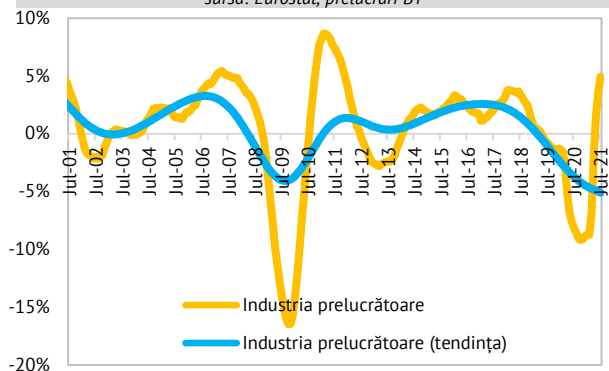
Producția industrială vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, estimări și prelucrări BT



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

sursa: Eurostat, prelucrări BT



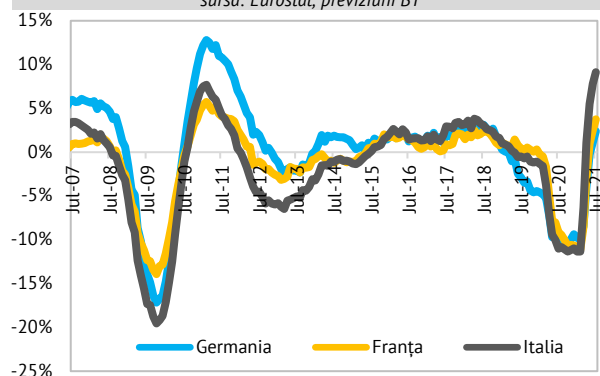
- Se evidențiază majorarea componentei prelucrătoare cu 12,3% an/an, pe fondul redinamizării economiei mondiale și redeschiderii economiei regionale.
- În primele trei țări din regiune (Germania, Franța și Italia) producția industrială a crescut în luna iulie cu dinamici anuale în decelerare la 6,2%, 4,4%, respectiv 7%.
- În perioada ianuarie-iulie 2021 producția industrială a urcat cu ritmuri anuale de 7,5% în Germania, 10,4% în Franța, respectiv 17,3% în Italia.
- Din estimările econometrice elaborate (și reprezentate în graficele de pe prima pagină) rezultă o evoluție a producției industriale din Zona Euro la un ritm superior componentei structurale pentru a patra lună consecutiv în iulie, confirmându-se intrarea industriei și economiei regiunii într-un nou ciclu (post-pandemie).
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Zonei Euro cu ritmuri anuale de 4,9% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2,2% în 2023, după ajustarea severă din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Acest scenariu are la bază premisele favorabile pentru investițiile productive, susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană în 2020 (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027). Conform Bloomberg investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 4,9% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 2,7% în 2023, cu impact de antrenare în economie.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) Bloomberg previzionează creștere cu ritmuri anuale de 3,4% în 2021, 5,4% în 2022, respectiv 2,1% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

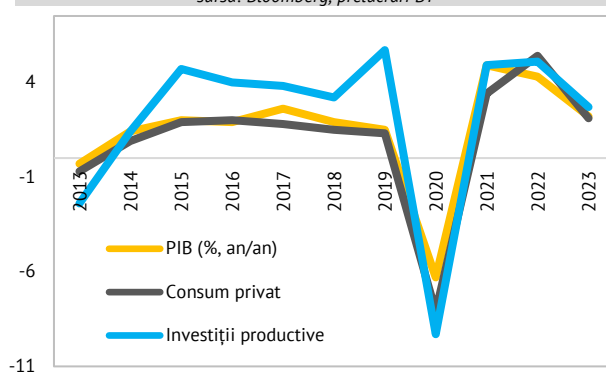
Producția industrială pe țări (MA12, an/an)

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 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](#).