

## Europa Centrală și de Est

20 septembrie 2021

### Fluxurile comerciale internaționale cu bunuri din Europa Centrală și de Est în creștere la șapte luni

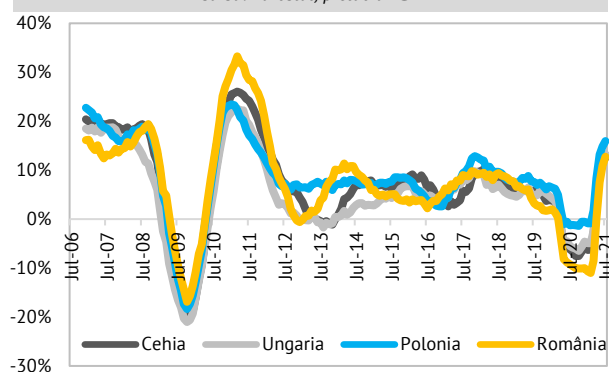
- Eurostat a comunicat la finalul săptămânii trecute datele privind dinamica fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri în țările membre ale Uniunii Europene în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă consolidarea climatului pozitiv din comerțul internațional cu bunuri din Europa Centrală și de Est, susținut de relansarea economică mondială și europeană, procesul de redeschidere și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Pe de altă parte, se evidențiază o decelerare a dinamicii anuale, atât pentru exporturile cât și pentru importurile de bunuri în luna iulie, pe fondul disipării graduale a efectului bază.
- Astfel, conform datelor Eurostat, în Polonia (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) exporturile de bunuri s-au majorat pentru a 14-a lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual de 13,2% (în decelerare de la 23,2% în iunie) la 22,6 miliarde EUR. Importurile de bunuri au urcat pentru a șasea lună consecutiv, cu o dinamică anuală de 19,9% (în temperare de la 38,1% în iunie), la 23,1 miliarde EUR.
- Prin urmare, în primele șapte luni din 2021 exporturile și importurile de bunuri ale Poloniei au crescut cu dinamici anuale de 23% (la 160,1 miliarde EUR), respectiv 25,6% (la 156,9 miliarde EUR). Balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 3,1 miliarde EUR, în ajustare cu 39,4% an/an.
- În România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în 2020) exporturile de bunuri s-au majorat pentru a cincea lună consecutiv în iulie, cu un ritm anual de 14,2% (în decelerare de la 28,4% în iunie), la 6,3 miliarde EUR. Importurile de bunuri au crescut pentru a șasea lună consecutiv în iulie, cu o dinamică anuală de 24,4% (temperare de la 31,2% în iunie), la 8,5 miliarde EUR.
- În perioada ianuarie-iulie exporturile și importurile de bunuri au urcat cu dinamici anuale de 24% (la 42,1 miliarde EUR), respectiv 25,5% (la 55,3 miliarde EUR), rezultând un deficit comercial de 13,3 miliarde EUR, în intensificare cu 30,7% an/an.
- În Cehia exporturile de bunuri s-au majorat cu 20,9% an/an la 110,3 miliarde EUR, iar importurile de bunuri au urcat cu 20,4% an/an la 100 miliarde EUR în perioada ianuarie-iulie 2021. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 10,3 miliarde EUR, în majorare cu 25,6% an/an.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria exporturile de bunuri au consemnat un avans de 19,6% an/an la 69,2 miliarde EUR. Importurile de bunuri au crescut cu 19,4% an/an la 67,3 miliarde EUR. Astfel, balanța comercială cu bunuri a înregistrat un excedent de 1,9 miliarde EUR, în creștere cu 25,3% an/an.
- Considerăm că evoluțiile divergente ale soldului balanței comerciale cu bunuri din țările Europei Centrale și de Est în perioada ianuarie-iulie 2021 au fost influențate și de dinamica cursului de schimb real efectiv, reprezentat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, statisticile publicate de Banca Reglementelor Internaționale indică faptul că în perioada ianuarie – august 2021 cursul mediu real efectiv s-a consolidat în Polonia și a crescut în Ungaria (cu 0,3% an/an), România (cu 1,2% an/an) și Cehia (cu 4,1% an/an).
- Reiterăm faptul că România este singura țară din Europa Centrală și de Est care nu a reușit să adreseze provocarea deficitului comercial pe parcursul ultimelor trei decenii.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

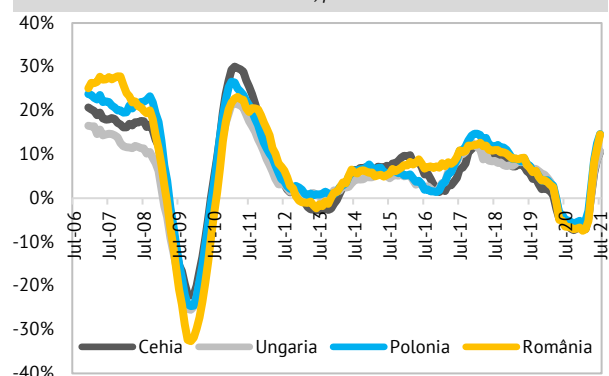
#### Exporturile de bunuri (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



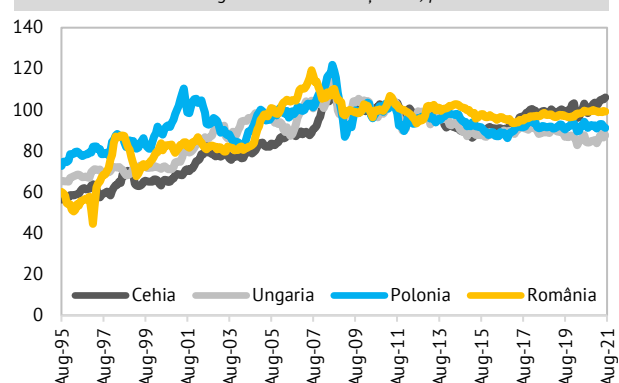
#### Importurile de bunuri (MA12, an/an)

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 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](#).