

## Economia Zonei Euro

23 septembrie 2021

### Economia Zonei Euro a continuat să crească în septembrie, dar cu un ritm în decelerare

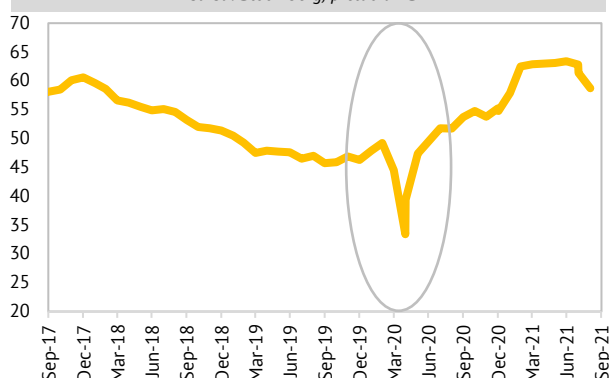
- Astăzi Markit Economics a comunicat estimările preliminare privind dinamica indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din Zona Euro (principalul partener economic al României) în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Acești indicatori estimați lunar prezintă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor și prețurilor, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă scăderea de creștere.
- Statisticile publicate astăzi de Markit Economics confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivelul Zonei Euro în septembrie (indicatorul PMI Compozit poziționându-se peste pragul de 50 puncte pentru a șaptea lună consecutiv), evoluție influențată de efectul bază (și campania de vaccinare) și susținută de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Ritmul de creștere economică a decelerat însă, pentru a doua lună la rând în septembrie, evoluție influențată de intensificarea recentă a pandemiei, disiparea graduală a efectului bază, nivelul ridicat al inflației și provocările la nivelul lanțurilor mondiale de producție (îndeosebi ramurile auto și materiale de construcții).
- Astfel, conform Markit Economics industria prelucrătoare a crescut pentru a 15-a lună consecutiv în septembrie, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI în diminuare cu 2,7 puncte raportat la nivelul din august, la 58,7 puncte, cel mai redus nivel din februarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, serviciile s-au majorat pentru a șasea lună consecutiv în septembrie, dar dinamica celui mai afectat sector de incidența pandemiei a decelerat în această lună – indicatorul PMI în scădere cu o rată lunară de 2,7 puncte la 56,3 puncte, cel mai redus nivel din luna mai, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Astfel, economia regiunii a crescut pentru a șaptea lună consecutiv în septembrie, dar cu un ritm în decelerare, conform indicatorului PMI Compozit (scădere cu 2,9 puncte lună/lună la 56,1 puncte, minimum din luna aprilie).
- Prin urmare, în perioada ianuarie-septembrie 2021 indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 55,1 puncte, în creștere cu 12,4 puncte an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare în regiune de la incidența pandemiei coronavirus până în prezent.
- Se evidențiază creșterea puternică a industriei prelucrătoare (indicatorul PMI a consemnat un nivel mediu de 60,8 puncte, în urcare cu 14,3 puncte an/an), susținută de relansarea economiei mondiale, redeschiderea economiei și mix-ul relaxat de politici economice.
- De asemenea, indicatorul PMI din sectorul de servicii a înregistrat un nivel mediu de 53,3 puncte la nouă luni, în urcare cu 11,6 puncte an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei, în contextul campaniei de vaccinare.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic alăturat) indică perspectiva creșterii economiei regiunii cu dinamici anuale de 5% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2,2% în 2023, după declinul cu peste 6% an/an din anul pandemic 2020.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele pozitive pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 4,9% în 2021, 5,1% în 2022, respectiv 2,7% în 2023), cu impact de antrenare în economie. Consumul privat s-ar putea majora cu dinamici 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

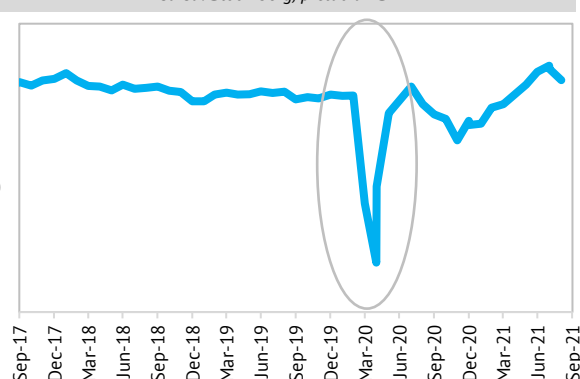
Industria prelucrătoare, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



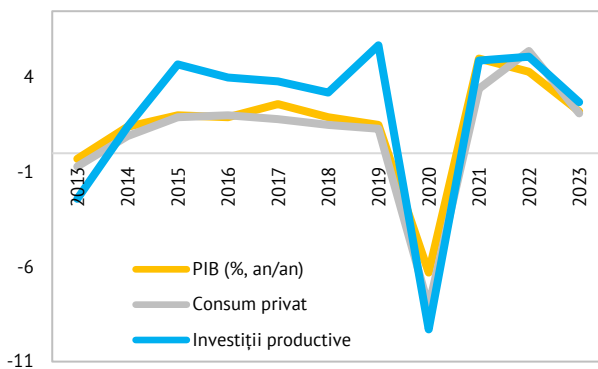
Sectorul de servicii, indicator PMI (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni pe economia Zonei Euro (% an/an)

surse: 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](#).