

Europa Centrală și de Est

08 octombrie 2021

Comerțul cu amănuntul din regiune a continuat să evolueze peste ritmul potențial în august

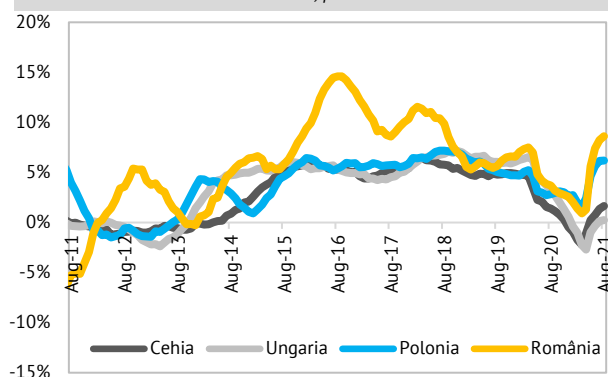
- Eurostat a comunicat în această săptămână datele cu privire la evoluția volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB) în țările membre ale Uniunii Europene în august și primele opt luni ale anului curent.
- Statisticile indică consolidarea climatului pozitiv din sfera comerțului cu amănuntul la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în a opta lună a anului curent, aspect confirmat de dinamica peste ritmul componente structurale (conform estimărilor econometrice elaborate și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Această evoluție a fost susținută de eliminarea restricțiilor introduse pentru contracararea crizei sanitare și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare la nivel regional pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, datele publicate recent de Eurostat indică creșterea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul pentru a patra lună consecutiv în august în Polonia (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) cu un ritm lunar de 0,5%, în decelerare de la 0,6% în iulie.
- În dinamică an/an comerțul cu amănuntul din Polonia s-a temperat pentru a patra lună consecutiv în august, la 5,8% (de la 6,4% în iulie).
- Pe de altă parte, în România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în anul pandemic 2020) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a urcat pentru a doua lună consecutiv în august, cu un ritm lunar de 0,9% (în decelerare de la 1,1% în iulie), conform datelor Eurostat.
- Dinamica anuală a comerțului cu amănuntul din România a accelerat însă, de la 9,6% în iulie la 10,3% în august.
- În Cehia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în anul pandemic 2020) volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut cu o dinamică anuală de 4,1% în august, conform datelor publicate de Institutul Național de Statistică de la Praga.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a redinamizat în august (avans cu un ritm lunar de 0,5%, după ajustarea cu 0,2% lună/lună din iulie).
- Ritmul anual al comerțului cu amănuntul din Ungaria s-a situat în teritoriu pozitiv pentru a cincea lună consecutiv în august și a accelerat la 4,1% (de la 3% în iulie).
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția vânzărilor din comerțul cu amănuntul la ritmuri superioare componentelor structurale în țările din Europa Centrală și de Est în august (pentru a treia lună la rând în Ungaria, pentru a patra lună consecutiv în Cehia și pentru a cincea lună la rând în cazul Poloniei și României), ceea ce confirmă intrarea economiilor într-un nou ciclu economic.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg economiile Poloniei, Cehiei și Ungariei ar putea crește cu ritmuri anuale de 5,1%, 3,5%, respectiv 6,4% în anul 2021, după declinul din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește economia României previzionăm o creștere cu 6,8% an/an, după ajustarea cu 3,9% din 2020.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

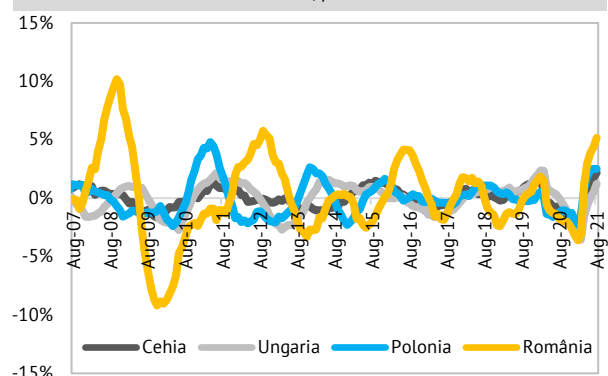
Volum vânzări comerț cu amănuntul (MA12, an/an)

surse: Eurostat, prelucrări BT



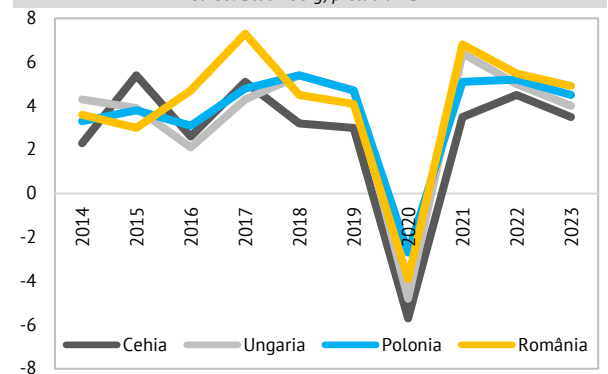
comerț cu amănuntul – tendința (MA12, an/an)

surse: Eurostat, prelucrări BT



Previziuni pentru evoluția PIB (% 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 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](#).