

Economia Zonei Euro

18 noiembrie 2021

Ritmurile anuale ale înmatriculărilor și falimentelor din Zona Euro în decelerare în T3

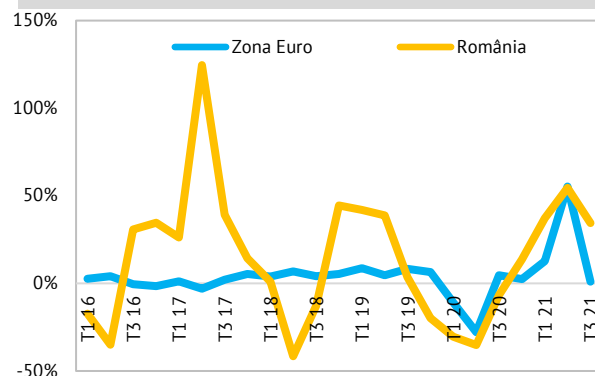
- Ieri Eurostat a publicat datele cu privire la evoluția numărului de înmatriculări de firme și a numărului de companii care au intrat în faliment în Zona Euro (principalul partener economic al României) în trimestrul III și primele nouă luni ale anului curent.
- Astfel, conform Eurostat numărul înmatriculărilor noi de firme a scăzut cu un ritm trimestrial de 3,4% în T3, evoluție determinată de decelerarea ritmului de evoluție din economia reală, pe fondul disipării graduale a efectului bază (generat de restricțiile introduse anul trecut, la momentul incidenței pandemiei) și de acumularea de provocări (inclusiv intensificarea inflației și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție).
- Estimările preliminare Eurostat indică decelerarea ritmului anual al PIB la 3,7% în al treilea trimestru din 2021.
- În dinamică an/an înmatriculările de firme din Zona Euro au crescut pentru al cincilea trimestru consecutiv în T3, cu un ritm de 0,9% (în decelerare de la 55,3% în T2) (avans cu 19,9% la nouă luni).
- În România numărul înmatriculărilor de firme a urcat pentru al patrulea trimestru la rând în T3, cu 34,5% an/an (temperare de la 54,6% an/an în T2) (avans cu 41,2% an/an la nouă luni).
- Pe de altă parte, datele Eurostat indică scăderea numărului de falimente cu un ritm trimestrial de 1,3% în T3 în Zona Euro (dinamică anuală în decelerare la 4,1%), pe fondul continuării ciclului economic post-pandemie (avans cu 9,1% an/an la nouă luni).
- În România numărul de companii intrate în faliment a crescut cu 21,7% an/an în T3 (după ajustarea cu 13,9% an/an din T2) și cu 59,1% an/an în perioada ianuarie – septembrie 2021, după cum arată datele Eurostat.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg economia Zonei Euro (principalul partener economic al României) ar putea crește cu dinamic anuale de 5,1% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,2% în 2023, după ajustarea cu peste 6% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Scenariul are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive (dinamici anuale de 4,4% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 2,8% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Perspectivele pozitive pentru dinamica investițiilor productive exprimă premise favorabile pentru numărul de firme înmatriculate pe viitor (creștere), dar și pentru numărul firmelor care vor intra în faliment (scădere).
- Cu toate acestea, atragem atenția cu privire la provocările la nivelurile Mezzo și Micro la începutul noului ciclu economic, inclusiv majorarea semnificativă a cotațiilor la materii prime (energie, țiței, materiale de construcții, etc).
- În acest, context, subliniem faptul că am putea asista la intensificarea insolvențelor pe termen scurt, ceea ce va reprezenta o oportunitate de consolidare la nivelul sectoarelor din regiune.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

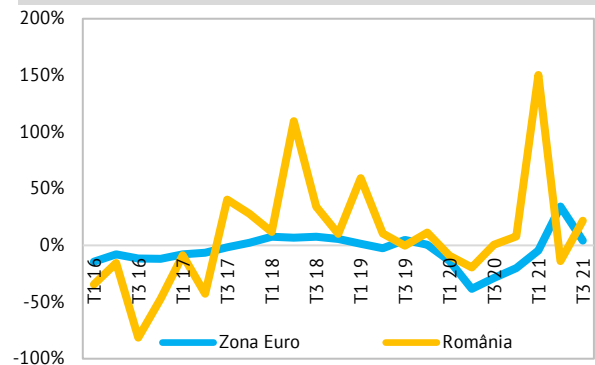
Înmatriculări companii (an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



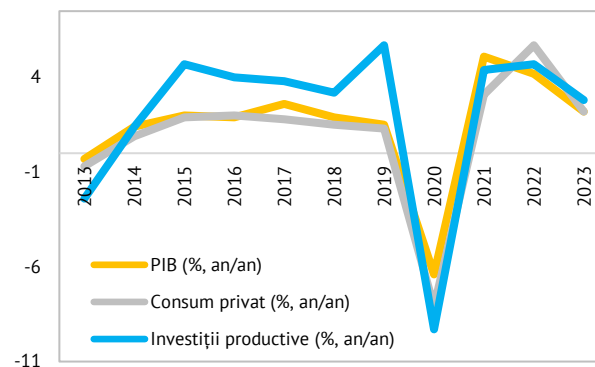
Falimente companii (an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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](#).