

Economia Zonei Euro

23 noiembrie 2021

Economia Zonei Euro în creștere cu un ritm în accelerare în noiembrie

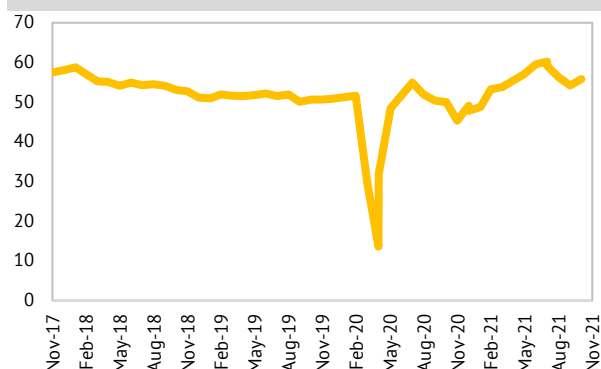
- Markit Economics a publicat astăzi estimările preliminare cu privire la evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din Zona Euro (principalul partener economic al României) în noiembrie și primele 11 luni ale anului curent.
- Acești indicatori reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor de evoluție pe termen scurt (12 luni), cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Statisticile comunicate astăzi indică consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivelul Zonei Euro în noiembrie (pentru a opta lună consecutiv), cu un ritm în accelerare, ceea ce exprimă rezistența regiunii la acumularea de provocări – persistența crizei sanitare (și perspectiva implementării de noi restricții pentru contracararea acesteia, inclusiv blocaj total, după cum a anunțat recent Austria), intensificarea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum au crescut în octombrie cu 4,1% an/an, nivel record, conform Eurostat) și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție.
- Această accelerare a fost determinată de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și perspectivele de implementare pentru Programul Next Generation și pentru cadrul financiar multianual 2021-2027 (cu impact pozitiv pentru investițiile productive pe termen mediu).
- Astfel, economia Zonei Euro a crescut pentru a opta lună consecutiv în noiembrie, conform indicatorului PMI Compozit – în urcare cu un ritm lunar de 1,6 puncte la 55,8 puncte, cel mai ridicat nivel din septembrie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază evoluția indicatorului PMI din sfera serviciilor, sectorul cel mai afectat de incidența pandemiei și restricțiile implementate pentru contracararea crizei sanitare – majorare cu un ritm lunar de două puncte la 56,6 puncte (nivelul maxim din august, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat).
- Industria prelucrătoare a continuat seria evoluțiilor pozitive în noiembrie – indicatorul PMI în urcare cu o dinamică lunară de 0,3 puncte la 58,6 puncte, maximum din luna august, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – noiembrie 2021 indicatorul PMI Compozit a înregistrat un nivel mediu de 55,1 puncte, în majorare cu 11,5 puncte an/an, pe fondul redeschiderii economiei și mix-ului relaxat de politici economice.
- Se evidențiază creșterea indicatorului PMI din industria prelucrătoare cu o dinamică anuală de 12,4 puncte la 60,4 puncte, evoluție determinată de redinamizarea comerțului internațional și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare după incidența crizei sanitare.
- De asemenea, indicatorul PMI din sectorul de servicii a urcat cu 11,5 puncte an/an la 53,7 puncte în perioada ianuarie – noiembrie 2021, pe fondul eliminării graduale a restricțiilor, în contextul campaniei de vaccinare.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Zonei Euro cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,2% în 2023, după ajustarea cu peste 6% din anul pandemic 2020, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă. Scenariul este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive (motorul economiei s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 4,4% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 3% în 2023.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

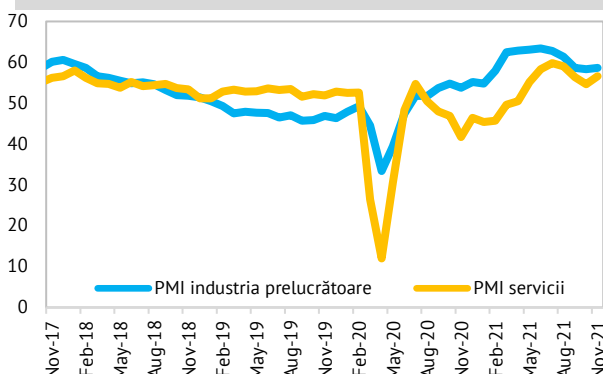
Indicatorul PMI Compozit (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



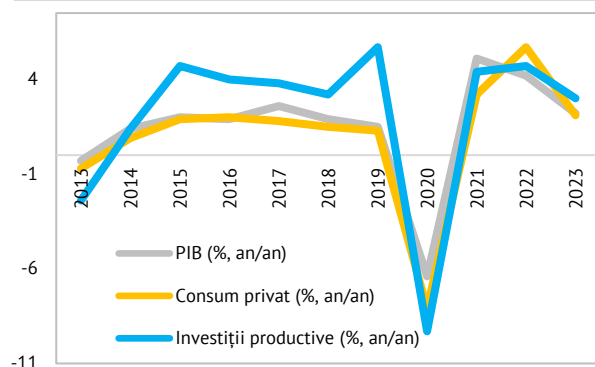
Indicatorii PMI industrie și servicii (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: 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](#).