

## Economia Germaniei

24 noiembrie 2021

### Climatul de afaceri din Germania în deteriorare în noiembrie

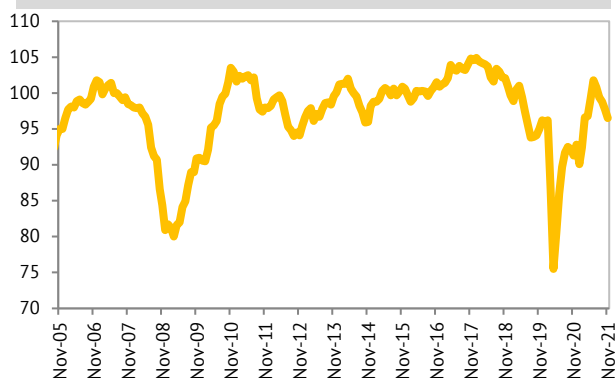
- Institutul IFO din Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o pondere de 29% din PIB) a publicat astăzi datele cu privire la evoluția climatului de afaceri în noiembrie și primele 11 luni ale anului curent.
- Statisticile publicate astăzi indică deteriorarea climatului de afaceri din Germania în noiembrie, evoluție influențată de acumularea de provocări, printre care se menționează intensificarea crizei sanitare, presiunile inflaționiste și persistența distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Astfel, indicatorul IFO care măsoară climatul de afaceri din Germania a scăzut cu un ritm lunar de 1,2 puncte la 96,5 puncte în noiembrie, cel mai redus nivel din februarie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază deteriorarea componentei perspective de evoluție pe termen scurt (cu o dinamică lunară de 1,2 puncte la 94,2 puncte, minimul din februarie), ceea ce exprimă premise de decelerare pentru investițiile productive la începutul anului 2022.
- De asemenea, pe segmentul situația curentă s-a înregistrat o ajustare cu un ritm lunar de 1,1 puncte la 99 puncte, nivelul minim din luna mai, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada ianuarie – noiembrie 2021 indicatorul IFO a înregistrat un nivel mediu de 97,3 puncte, în creștere cu 8,3 puncte an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat de politici economice.
- Componentele situația curentă și perspective pe termen scurt au urcat cu dinamici anuale de 8,3 puncte la 96,7 puncte, respectiv 98 puncte.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii economiei Germaniei cu dinamici anuale de 2,8% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2% în 2023, după declinul din anul pandemic 2020, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Acest scenariu are la bază perspectivele pozitive pentru investițiile productive (motorul economie), cu efecte de antrenare în economie, susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare. Astfel, investițiile s-ar putea majora cu dinamici anuale de 2,4% în 2021, 3,3% în 2022, respectiv 2,2% în 2023.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii cu dinamici anuale de 6,3% în 2022 și 2,1% în 2023, după declinul cu aproximativ 6% din anul pandemic 2020 și consolidarea prognozată pentru anul 2021, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania  
research@bancatransilvania.ro

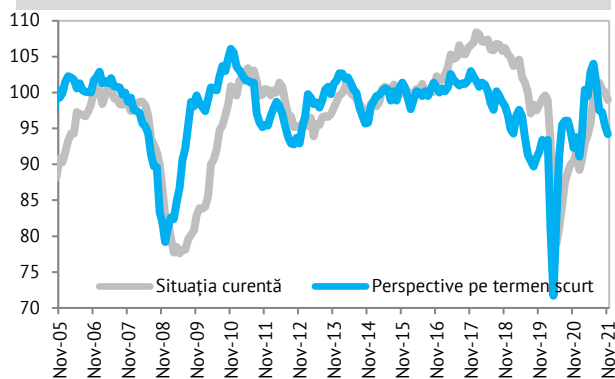
#### Climatul de afaceri din Germania, indicator IFO (puncte)

surse: Institutul IFO, prelucrări BT



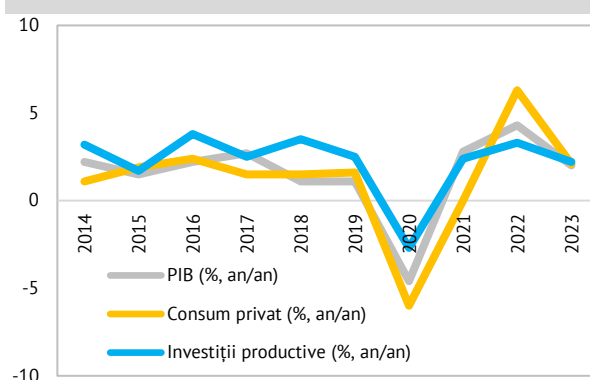
#### Situația curentă vs. perspective termen scurt (puncte)

surse: IFO, Bloomberg, prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice Germania

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: institut 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](#).