

Economia Germaniei

26 noiembrie 2021

Economia Germaniei în normalizare în trimestrul III

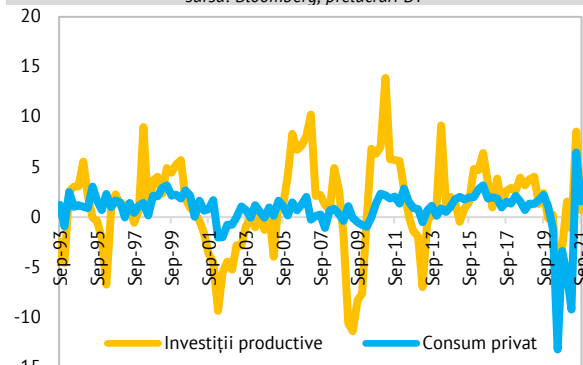
- Destatis a publicat ieri datele cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor din Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o pondere de 29%) în trimestrul III și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile confirmă continuarea procesului de relansare economică post-pandemie în trimestrul III, precum și normalizarea ritmului anual de evoluție (pe fondul disipării efectului bază și acumulării de provocări – inclusiv accelerarea inflației, intensificarea pandemiei și distorsiunile din sfera lanțurilor mondiale de producție).
- Astfel, economia locomotivă a Europei a crescut pentru al doilea trimestru consecutiv în T3, cu un ritm trimestrial de 1,7% (în atenuare de la 2% în T2).
- În dinamică an/an PIB-ul Germaniei s-a majorat pentru al doilea trimestru la rând în T3, cu 2,5%, în temperare de la 10,4% în T2, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de normalizarea/decelerarea investițiilor productive și consumului privat și de deteriorarea cererii externe nete.
- Astfel, cererea internă a contribuit cu 3,5 puncte procentuale la ritmul anual al PIB-ului din T3 – investițiile productive și consumul privat au urcat cu dinamici anuale de 0,7%, respectiv 1,6% (în decelerare de la 8,6%, respectiv 6,5% în T2).
- De asemenea, consumul public s-a temperat de la 6% an/an în T2 la 2,2% an/an în T3.
- Pe de altă parte, cererea externă netă a avut o contribuție de -0,9 puncte procentuale la dinamica anuală a PIB din T3, dat fiind că importurile au crescut cu 8,9% an/an (în decelerare de la 20,1% an/an în T2), ritm superior celui înregistrat de exporturi (5,5% an/an, în temperare de la 26,4% an/an în T2).
- Analiza din perspectiva ofertei agregate evidențiază majorarea valorii adăugate brute în T3 la nivelul serviciilor de afaceri (cu 6,1% an/an), în construcții (cu 3,5% an/an) și în servicii publice, educație și sănătate (cu 2,9% an/an).
- De asemenea, industria prelucrătoare, IT&C și ramura ciclică comerț/transport/HORECA au crescut cu dinamici anuale de 2,6%, 2,6%, respectiv 2,8% în perioada iulie – septembrie 2021.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția economiei Germaniei la un ritm superior componentei structurale pentru al doilea trimestru consecutiv în T3, ceea ce confirmă intrarea economiei într-un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg prima economie a Europei ar putea crește cu dinamici anuale de 2,8% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 2,1% în 2023, după ajustarea din 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Scenariul are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive, susținute de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea de programe de investiții publice pentru tranziția spre un nou model de creștere, bazat pe energie verde și digitalizare. Motorul economiei ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,4% în 2021, 3,3% în 2022, respectiv 2,2% în 2023.
- În scenariul Bloomberg consumul privat ar putea stagna an/an în 2021 și crește cu 6,3% an/an în 2022, respectiv cu 2,1% an/an în 2023, după declinul din 2020.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

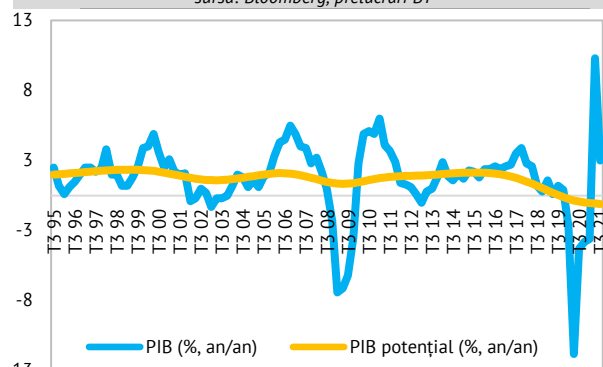
Investiții productive vs. consum privat (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



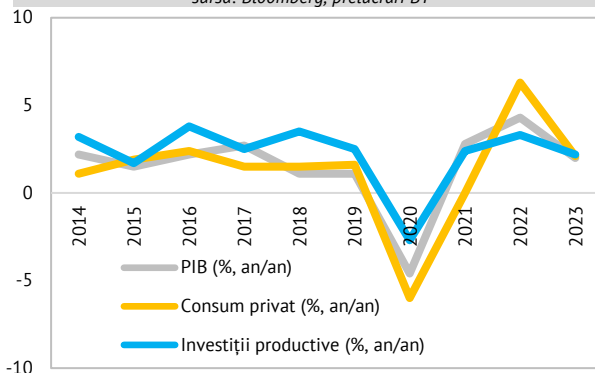
PIB vs. PIB potențial în Germania

sursa: 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: 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](#).