

Economia Zonei Euro

22 decembrie 2021

Zona Euro în 2021 – niveluri record pentru ritmul de creștere economică și pentru datoria publică

- La nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) anul 2021 s-a evidențiat prin relansarea economică post-pandemie (cea mai bună evoluție pentru PIB din istoria Uniunii Monetare), pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și implementării unui mix relaxat (fără precedent) de politici economice pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Astfel, economia Zonei Euro a crescut cu dinamici anuale de peste 14% în T2 și de 3,9% în T3, conform estimărilor publicate de Eurostat și reprezentate în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de contribuția cererii interne, susținută de procesul de redeschidere (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Se evidențiază majorarea investițiilor productive, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea graduală a programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar multiannual 2021-2027).
- Astfel, motorul economiei regiunii a crescut cu o dinamică medie anuală de 4% în perioada ianuarie – septembrie 2021, cu impact de antrenare în economie.
- De asemenea, consumul privat (principală componentă a PIB) a consemnat o creștere cu un ritm mediu anual de 2,5% în primele nouă luni ale anului curent.
- Totodată, consumul guvernamental s-a majorat cu 4,4% an/an în intervalul ianuarie – septembrie 2021.
- La nivelul cererii externe nete se evidențiază creșterea exporturilor cu un ritm mediu anual de 11,3%, superior celui înregistrat de importuri (7,4%) în primele nouă luni ale anului 2021, ceea ce confirmă ameliorarea competitivității internaționale a economiei regiunii.
- Pe de altă parte, dinamica anuală a prețurilor de consum din Zona Euro a accelerat spre niveluri record pe parcursul ultimelor luni, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă, în contextul șocurilor din sfera ofertei.
- Conform previziunilor FMI ritmul mediu anual al prețurilor de consum ar putea accelera de la 0,3% în 2020 la 2,2% în 2021, cel mai ridicat nivel din anul 2012.
- Această evoluție a fost determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (inclusiv majorarea cotațiilor la energie și alte materii prime), într-un context caracterizat prin relansarea economică post-pandemie.
- Subliniem faptul că spre deosebire de Marea Recesiune și consecințele acelei crize, de această dată economia Zonei Euro a fost mai rezistentă la pandemie și restricțiile implementate pentru contracararea crizei sanitare. Această rezistență a economiei la pandemie și consecințe a fost determinată de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre (inclusiv politica monetară a Băncii Centrale Europene – volumul activelor totale ale entității s-a majorat cu 1,5 trilioane EUR de la începutul anului până în prezent, la nivelul record de 8,5 trilioane EUR).
- În contrapartidă, ponderea datoriei publice în PIB-ul regiunii s-a menținut la un nivel foarte ridicat în 2021 (maxim istoric de aproximativ 99%, conform estimărilor FMI).
- Conform previziunilor Bloomberg economia Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020, scenariu susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.

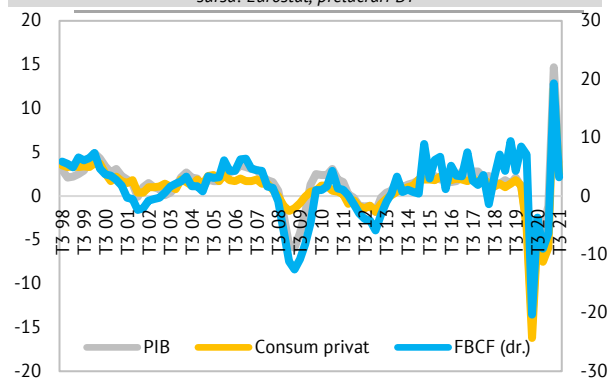
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

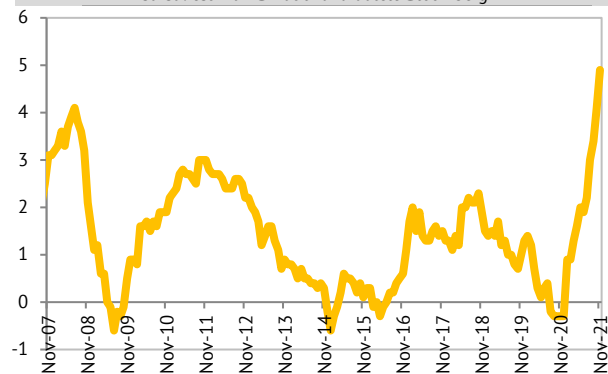
PIB, consum privat și investiții productive (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



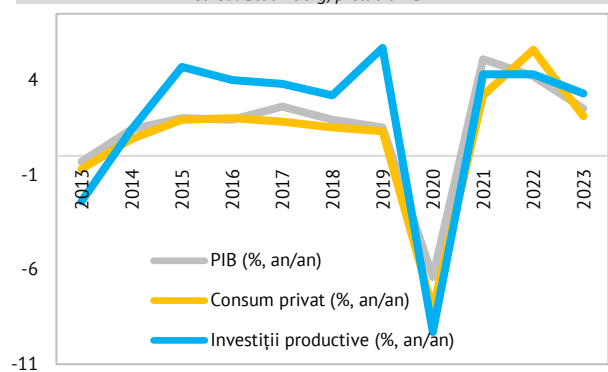
Prețurile de consum din Zona Euro (% an/an)

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: 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](#).