

Economia Zonei Euro

03 ianuarie 2022

Relansarea industriei prelucrătoare din Zona Euro a continuat în decembrie

- Markit Economics a publicat astăzi statisticile privind evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare din Zona Euro (principalul partener economic al României) în luna decembrie și întreg anul 2021.
- Indicatorul PMI reflectă evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Se confirmă consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivelul industriei prelucrătoare din Zona Euro (creștere pentru a 18-a lună la rând în decembrie), evoluție determinată de ciclul economic mondial, precum și de mixul relaxat de politici economice la nivel regional.
- Cu toate acestea, ritmul de creștere din industria prelucrătoare din regiune a decelerat marginal în decembrie, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei.
- Astfel, indicatorul PMI din industria prelucrătoare din Zona Euro a scăzut de la 58,4 puncte în noiembrie la 58 puncte în decembrie, cel mai redus nivel din luna februarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Deteriorarea a fost determinată de diminuarea componentei comenzi noi, spre cel mai redus nivel din ianuarie, pe fondul provocărilor din sfera economiei mondiale.
- Pe de altă parte, pe segmentul producție s-a consemnat o stagnare în decembrie raportat la noiembrie.
- Nu în ultimul rând, componenta locuri de muncă s-a ameliorat în decembrie, lună în care indicatorul timpilor de livrare s-a atenuat spre minimum din februarie, ceea ce reflectă o ameliorare din perspectiva distorsiunilor la nivelul lanțurilor mondiale de producție.
- Analiza din perspectiva marilor grupe industriale evidențiază ameliorarea climatului la nivelul componentelor bunuri de capital și bunuri intermediare, ceea ce exprimă perspective favorabile pentru dinamica investițiilor productive și în 2022.
- Pe de altă parte, pe segmentul bunuri de consum s-a înregistrat o deteriorare în decembrie, evoluție determinată și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Subliniem faptul că ameliorarea perspectivelor pe termen scurt în decembrie (spre nivelul maxim din ultimele trei luni) exprimă premise pozitive pentru dinamica industriei prelucrătoare din regiune în 2022.
- Din perspectiva analizei pe marile economii ale regiunii se evidențiază creșterea industriei prelucrătoare din Italia (indicatorul PMI la 62 puncte în decembrie, dar în atenuare cu 0,8 puncte lună/lună).
- De asemenea, industria prelucrătoare a crescut și în Germania și Franța în decembrie, cu ritmuri lunare în consolidare (la 57,4 puncte), respectiv în ajustare cu 0,3 puncte (la 55,6 puncte).
- Astfel, în 2021 indicatorul PMI din industria prelucrătoare din Zona Euro a înregistrat un nivel mediu de 60,2 puncte, în creștere cu 11,6 puncte an/an, pe fondul relansării economiei mondiale, redeschiderii economiei regiunii și mix-ului relaxat de politici economice în implementare (inclusiv nivelul redus al costurilor reale de finanțare).
- Indicatorii PMI din industria prelucrătoare din Germania, Franța și Italia au înregistrat niveluri medii anuale de 61,6 puncte, 56,7 puncte, respectiv 60,3 puncte în 2021, în urcare an/an cu 12,6 puncte, 8,8 puncte, respectiv 12,1 puncte.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei regiunii cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

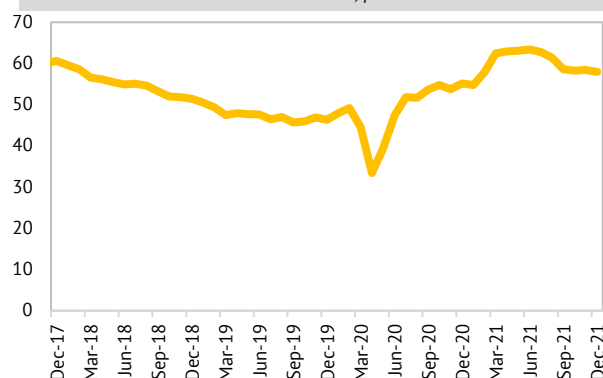
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

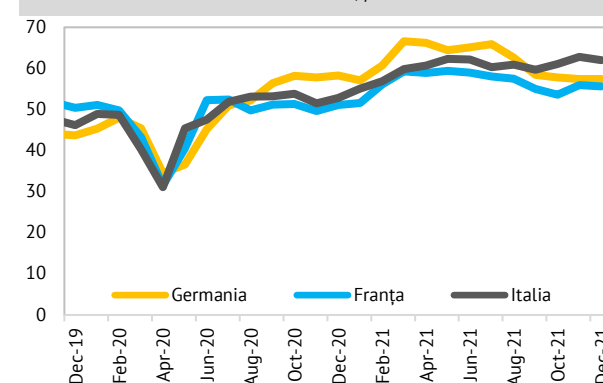
Industria prelucrătoare Zona Euro, ind. PMI (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



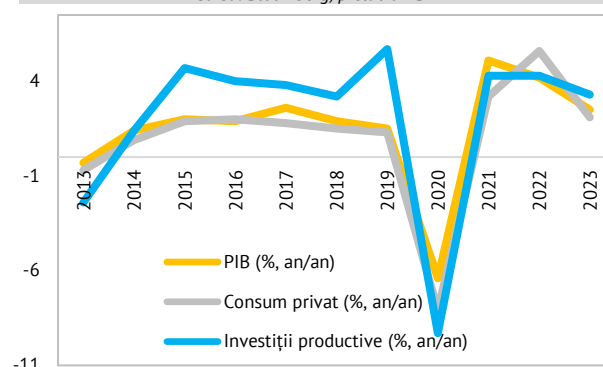
Indicatori PMI industria prelucrătoare pe țări (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



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](#).