

## Economia Germaniei

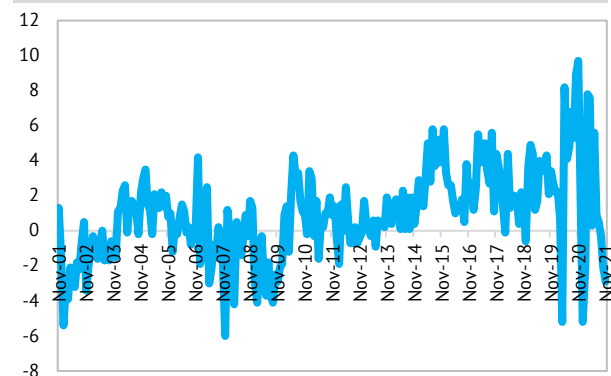
04 ianuarie 2022

### Comerțul cu amănuntul din Germania a continuat să se ajusteze în noiembrie

- În această dimineață Destatis a comunicat și datele privind dinamica comerțului cu amănuntul din Germania (prima economie din Zona Euro, cu o pondere de 29% din PIB-ul regiunii în 2020) în noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Comerțul cu amănuntul reprezintă o variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB.
- Statisticile indică ajustarea volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul pentru a treia lună consecutiv în noiembrie (ca dinamică an/an), evoluție determinată de persistența provocărilor din sfera ofertei, inclusiv intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Astfel, conform Destatis, volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a crescut cu un ritm lunar de 0,6% în noiembrie.
- Cu toate acestea, în dinamică an/an volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul s-a ajustat pentru a treia lună la rând în noiembrie, cu un ritm în intensificare la 2,9% (cea mai slabă evoluție din ianuarie), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada ianuarie – noiembrie 2021 comerțul cu amănuntul din Germania a consemnat un avans mediu anual de 0,8%, spre un nivel record.
- Din estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) rezultă faptul că volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a evoluat la un ritm inferior componentei structurale pentru a cincea lună consecutiv în noiembrie, dinamică influențată inclusiv de contextul pandemic și de intensificarea presiunilor inflaționiste.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Germaniei cu ritmuri anuale de 2,7% în 2021, 4,1% în 2022, respectiv 2,4% în 2023, după ajustarea cu peste 4% an/an din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Scenariul este susținut de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare în economie.
- Astfel, motorul economiei ar putea crește cu dinamici anuale de 2% în 2021 și 2,7% în 2022 și 2023.
- Pentru consumul privat (principala componentă a PIB) cele mai recente previziuni Bloomberg indică perspectiva creșterii cu ritmuri anuale de 0,5% în 2021, 6,6% în 2022, respectiv 2,1% în 2023.

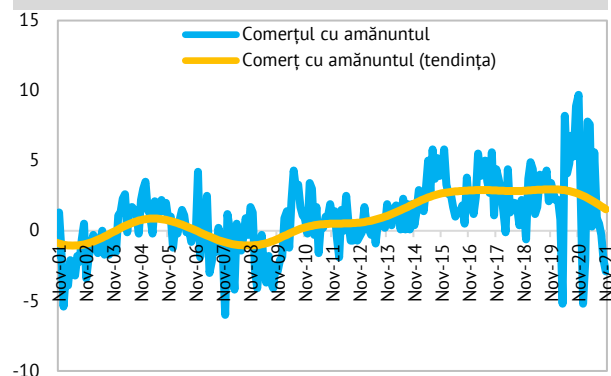
#### Comerțul cu amănuntul în Germania (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



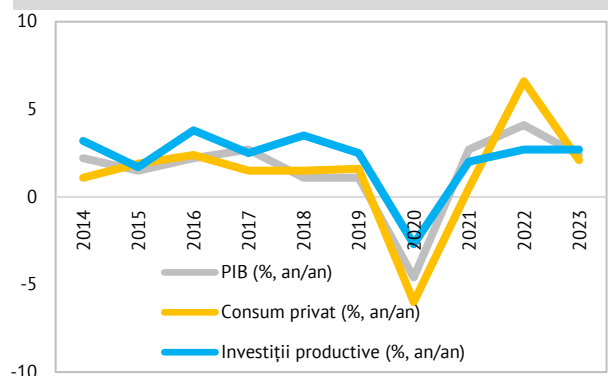
#### Comerț cu amănuntul vs. tendința (% an/an)

sursa: Bloomberg, estimări și prelucrări BT



#### Previziuni macroeconomice Germania

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

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 apărării 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](#).