

Economia Zonei Euro

05 ianuarie 2022

Deteriorare în sfera serviciilor din principalele economii ale Zonei Euro în decembrie

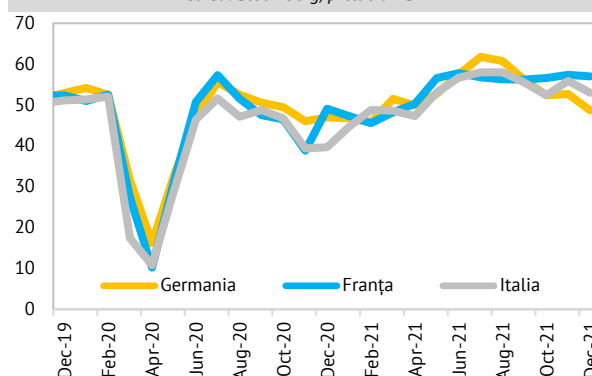
- Markit Economics a publicat astăzi estimările finale cu privire la evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din sectorul de servicii (cel mai afectat de incidența pandemiei și restricțiile implementate pentru contracararea crizei sanitare) la nivelul Zonei Euro și principalelor economii membre în luna decembrie și anul 2021.
- Acest indicator evidențiază dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivei pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Statisticile indică deteriorarea dinamicii sectorului de servicii în principalele economii din Zona Euro (principalul partener economic al României) în decembrie, pe fondul persistenței crizei sanitare, distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și intensificării presiunilor inflaționiste (spre niveluri record, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă).
- Astfel, în Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020) sectorul de servicii a scăzut în decembrie (după creșterea pe parcursul a șapte luni consecutiv), conform indicatorului PMI, în diminuare cu 4 puncte lună/lună la 48,7 puncte, cel mai redus nivel din februarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- În dinamică an/an indicatorul PMI din sectorul de servicii din Germania a crescut cu 1,7 puncte în decembrie și cu 8,4 puncte în 2021 (la un nivel mediu de 53,1 puncte), evoluție determinată de redeschiderea economiei și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare pe parcursul ultimelor trimestre.
- Pe de altă parte, în Franța (a doua economie din Zona Euro, cu o pondere de 20% din PIB în 2020) sectorul de servicii a continuat să crească în decembrie (pentru a noua lună consecutiv), dar cu un ritm în decelerare (indicatorul PMI în diminuare cu 0,4 puncte lună/lună la 57 puncte, aspect evidențiat în primul grafic alăturat).
- În ceea ce privește ritmul an/an indicatorul PMI din sectorul de servicii din Franța a crescut cu 7,9 puncte în decembrie și cu 11 puncte în 2021 (la un nivel mediu de 53,8 puncte).
- Nu în ultimul rând, în Italia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 1,7 trilioane EUR în 2020) sectorul de servicii a crescut pentru a opta lună la rând în decembrie, dar cu o dinamică în decelerare – indicatorul PMI în scădere cu 2,9 puncte la 53 puncte, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din sectorul de servicii din Italia a crescut cu 13,3 puncte în decembrie și cu 12,6 puncte în 2021 (la un nivel mediu de 52,7 puncte).
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic alăturat) exprimă perspectiva creșterii economiei Zonei Euro cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021, 4,2% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, după declinul cu peste 6% din anul pandemic 2020.
- Acest scenariu are la bază premisele favorabile pentru investițiile productive (ritmuri anuale de 4,3% în 2021 și 2022, respectiv 3,3% în 2023), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

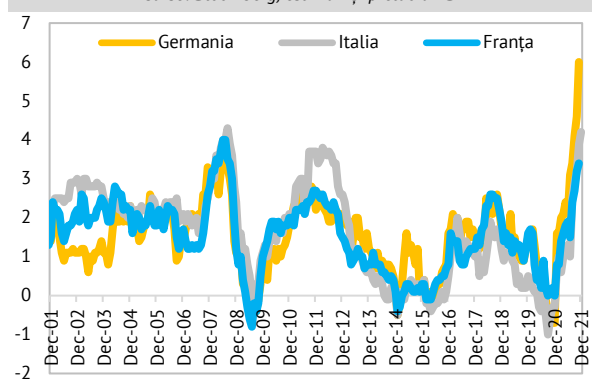
Indicatorii PMI din sectorul de servicii (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



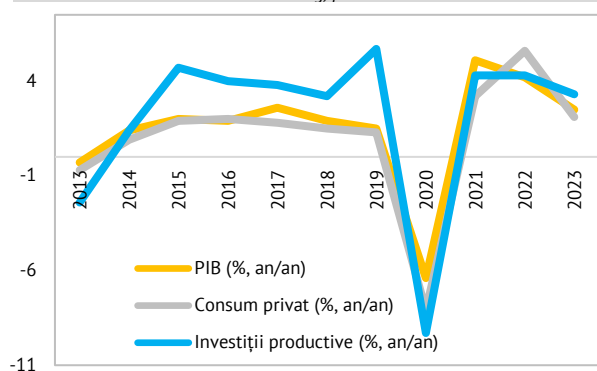
Evoluția prețurilor de consum (% an/an)

surse: Bloomberg, estimări și 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 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](#).