

Europa Centrală și de Est

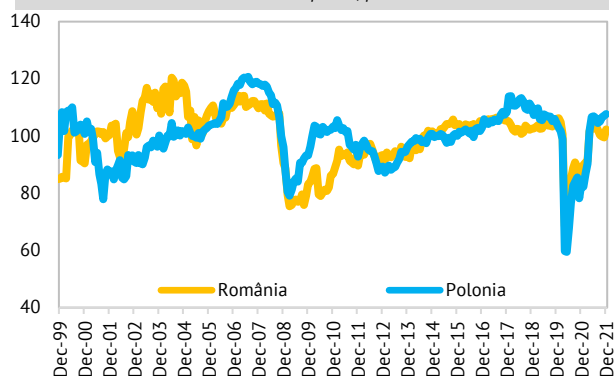
10 ianuarie 2022

Evoluții mixte ale indicatorilor de încredere în economie în țările din regiune în decembrie

- La finalul săptămânii trecute Comisia Europeană a publicat statisticile privind evoluția indicatorilor de încredere în economie în țările membre ale Uniunii Europene la finalul anului 2021.
- Datele indică evoluții mixte pentru țările din Europa Centrală și de Est, influențate de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin persistența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial din ultimul secol).
- Pe de o parte, se evidențiază ameliorarea indicatorului de încredere în economia Poloniei (prima din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) pentru a patra lună consecutiv în decembrie, cu un ritm lunar de 0,6 puncte la 107,7 puncte, cel mai ridicat nivel din martie 2019, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- De asemenea, indicatorul de încredere în economia României (a doua din regiune, cu o dimensiunea nominală de 0,2 trilioane EUR) a urcat cu 2,8 puncte lună/lună la 102,3 puncte în decembrie, nivelul maxim din luna iulie, evoluție determinată de atenuarea în intensitate a pandemiei și de terminarea crizei politice prin formarea unui nou Guvern.
- Pe de altă parte, indicatorul de încredere în economia Cehiei (a treia din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR) a scăzut pentru a doua lună consecutiv în decembrie, cu un ritm lunar de 0,7 puncte la 90,9 puncte, cel mai redus nivel din luna martie, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria indicatorul de încredere în economie s-a ajustat sever în ultima lună din 2021, cu o dinamică lunară de 5,5 puncte la 107,2 puncte, nivelul minim din iunie (aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat), evoluție care poate fi interpretată sub forma unei corecții după nivelurile ridicate consemnate în octombrie și noiembrie (maximele din mai 2019).
- În dinamică an/an indicatorii de încredere în economie au crescut cu ritmuri puternic în ultima lună din 2021, pe fondul redeschiderii economiei (în contextul campaniei de vaccinare), relansării economice (mondiale și europene) și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, indicatorii de încredere în economie au crescut cu dinamici an/an de 6 puncte în Cehia, 15,1 puncte în România, 20,9 puncte în Ungaria, respectiv 24,2 puncte în Polonia.
- În anul pandemic 2021 indicatorii de încredere în economie au înregistrat niveluri medii de 92,6 puncte în Cehia, 99 puncte în România, 101 puncte în Polonia, respectiv 103,3 puncte în Ungaria, în majorare cu ritmuri an/an de 8,5 puncte, 10,8 puncte, 19,2 puncte, respectiv 14,3 puncte.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii economiei României cu dinamici anuale de 6,2% în 2021, 5,2% în 2022, respectiv 4,9% în 2023, după ajustarea cu 3,7% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- Pe de altă parte, prognozele macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă premise de creștere pentru PIB-ul Poloniei cu dinamici anuale de 5,2% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 4,2% în 2023, după declinul din 2020.
- De asemenea, conform Bloomberg economia Cehiei ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,8% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.
- Nu în ultimul rând, PIB-ul Ungariei s-ar putea majora cu dinamici anuale de 6,8% în 2021, 5% în 2022, respectiv 3,9% în 2023.

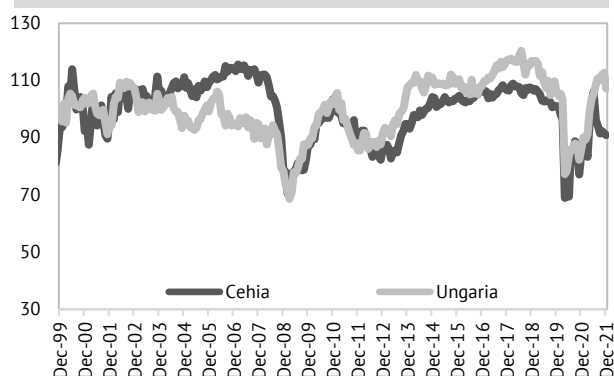
Evoluție indicator încredere în economie (puncte)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



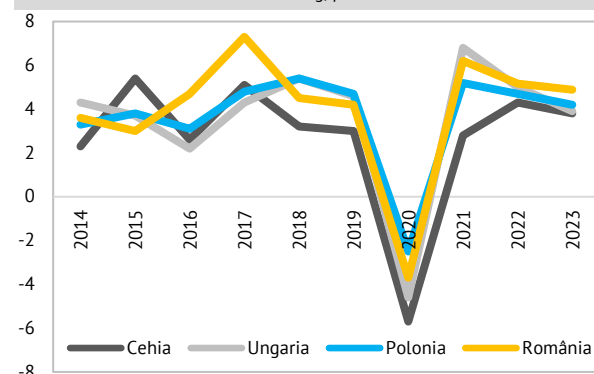
Evoluție indicator încredere în economie (puncte)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



Previziuni pentru ritmul anual al PIB (%)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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](#).