

Economia Zonei Euro

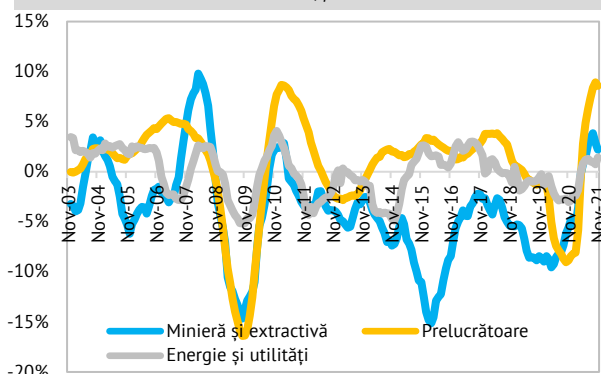
12 ianuarie 2022

Ritmul anual al industriei Zonei Euro în deteriorare în noiembrie

- Astăzi la prânz Eurostat a comunicat statisticile privind dinamica producției industriale din Zona Euro (principalul partener economic al României) în luna noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Datele exprimă deteriorarea dinamicii anuale a industriei din regiune în penultima lună din 2021, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (inclusiv majorarea cotațiilor la energie și alte materii prime), care au determinat accelerarea presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru climatul investițional).
- Astfel, conform Eurostat producția industrială din Zona Euro a crescut cu un ritm lunar de 2,3% în noiembrie, după declinul înregistrat pe parcursul a trei luni consecutiv (cu dinamici lunare de 1,7% în august, 0,9% în septembrie, respectiv 1,3% în octombrie).
- Se evidențiază majorarea producției de bunuri de capital pentru a doua lună consecutiv în noiembrie, cu o rată lunară de 1,5%, ceea ce exprimă premise pozitive pentru dinamica investițiilor productive pe termen scurt. Această perspectivă este susținută și de redinamizarea componentei bunuri intermediare (avans cu un ritm lunar de 0,9%, după declinul pe parcursul a trei luni consecutiv).
- Totodată, producția de energie a crescut pentru a patra lună consecutiv în noiembrie, cu o rată lunară în accelerare la 1,2%, evoluție susținută de majorarea cotațiilor la energie.
- Pe de altă parte, producția de bunuri de folosință îndelungată s-a ajustat cu un ritm lunar de 0,2% în noiembrie, după creșterea înregistrată în septembrie și octombrie, cu rate lună/lună de 0,8%, respectiv 1,9%.
- În dinamică an/an producția industrială din Zona Euro a scăzut cu 1,5% în noiembrie, cea mai slabă evoluție din octombrie 2020.
- Se evidențiază ajustarea componentei bunuri de capital, pentru a doua lună la rând în noiembrie, cu un ritm anual în intensificare la 9,8%, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei (inclusiv majorarea cotațiilor la materii prime).
- De asemenea, dinamica anuală a producției de bunuri intermediare s-a temperat de la 2,4% în octombrie la 1,9% în noiembrie.
- Pe de altă parte, producția de energie a crescut cu un ritm anual de 3,7% în noiembrie, pe fondul majorării prețurilor.
- Nu în ultimul rând, ritmul anual al producției de bunuri de folosință îndelungată a accelerat de la 2,7% în octombrie la 4,4% în noiembrie.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – noiembrie 2021 producția industrială s-a majorat cu 8,4% an/an în medie, evoluție determinată de relansarea economică (mondială și europeană), redeschiderea economiei (în contextul campaniei de vaccinare) și de mix-ul relaxat de politici economice în implementare (inclusiv nivelul scăzut al costurilor reale de finanțare).
- Componentele energie & utilități, minieră și prelucrătoare au urcat cu ritmuri medii anuale de 1,5%, 2,3%, respectiv 9,2%.
- Analiza econometrică elaborată (și reprezentată în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția industriei Zonei Euro la un ritm superior componentei structurale pentru a opta lună consecutiv în noiembrie, confirmându-se faptul că industria și economia au inițiat un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Conform prognozelor macroeconomice agregate recent de 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 cu peste 6% din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

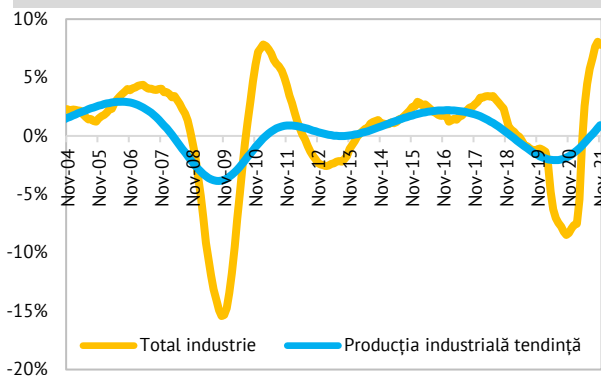
Producția industrială din Zona Euro (MA12, an/an)

surse: Eurostat, prelucrări BT



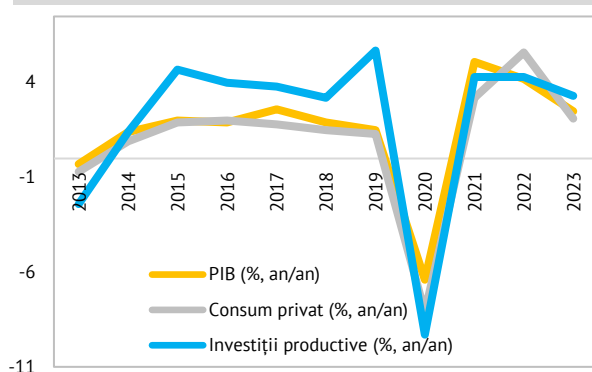
Industria vs. tendința în Zona Euro (MA12, an/an)

surse: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Previțiuni macroeconomice Zona Euro

surse: 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](#).