

Europa Centrală și de Est

12 ianuarie 2022

Producția industrială din țările Europei Centrale și de Est în evoluție peste potențial în noiembrie

- Eurostat a publicat astăzi datele cu privire la evoluția producției industriale din țările membre ale Uniunii Europene în luna noiembrie și perioada ianuarie – noiembrie 2021.
- Statisticile indică ameliorarea climatului din sfera industriei la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în penultima lună din 2021 (dinamică în divergență comparativ cu cea din Zona Euro, principalul partener economic), evoluție care exprimă rezistența la acumularea de șocuri din sfera ofertei și confirmă faptul că țările regiunii au inițiat un nou ciclu economic.
- Astfel, în Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,5 trilioane EUR în anul pandemic 2020) producția industrială a crescut pentru a 18-a lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm anual în accelerare la 15,3% (cea mai bună dinamică din iunie).
- De asemenea, în România (a doua economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 0,2 trilioane EUR în anul pandemic 2020) producția industrială s-a majorat cu 0,9% an/an în noiembrie, după ajustările cu rate de 4% an/an din septembrie, respectiv 8,4% an/an din octombrie.
- Totodată, în Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în 2020) producția industrială a consemnat un avans anual de 4,5% în noiembrie, după ajustarea din septembrie (cu 4%) și din octombrie (cu 7,4%).
- Nu în ultimul rând, în Ungaria producția industrială a crescut cu un ritm anual de 2,5% în noiembrie, după scăderea înregistrată în septembrie (cu 2,3% an/an) și octombrie (cu 3,4% an/an).
- Astfel, în perioada ianuarie – noiembrie 2021 producția industrială a crescut în țările din Europa Centrală și de Est cu dinamici anuale ridicate, pe fondul relansării economice (mondiale și europene), redeschiderii economiilor (în contextul campaniei de vaccinare) și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Producția industrială s-a majorat cu ritmuri anuale de 14,4% în Polonia, 7,5% în România, 7,2% în Cehia, respectiv 10% în Ungaria.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția producției industriale din țările Europei Centrale și de Est la un ritm superior componentei structurale în noiembrie (pentru a opta lună consecutiv în Polonia, România și Cehia și pentru a șaptea lună la rând în Ungaria), evoluție care confirmă faptul că industria și economiile acestor țări au inițiat un nou ciclu economic (post-pandemie).
- 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, evoluție susținută de perspectivele favorabile pentru investițiile productive, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Pe de altă parte, conform prognozelor macroeconomice agregate de Bloomberg economia Poloniei ar putea crește cu rate anuale de 5,2% în 2021, 4,7% în 2022, respectiv 4,2% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește PIB-ul Cehiei previziunile macroeconomice recente ale Bloomberg indică perspectiva creșterii cu rate anuale de 2,8% în 2021, 4,3% în 2022, respectiv 3,8% în 2023.
- Nu în ultimul rând, în cazul Ungariei prognozele Bloomberg exprimă perspectiva creșterii cu rate anuale de 6,8% în 2021, 5% în 2022, respectiv 3,9% în 2023, după declinul cu peste 4% din anul pandemic 2020.

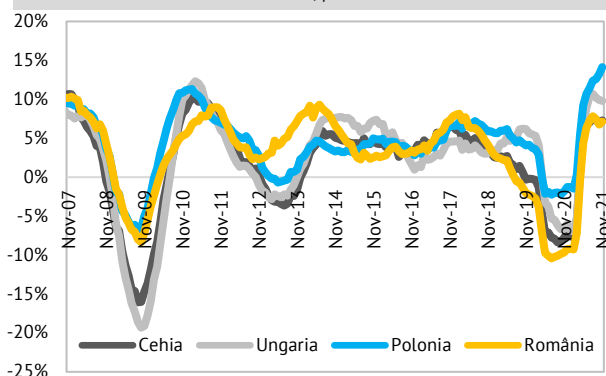
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

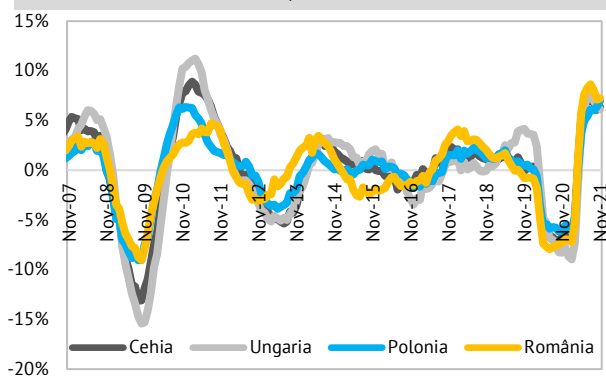
Producția industrială (MA12, an/an)

surse: Eurostat, prelucrări BT



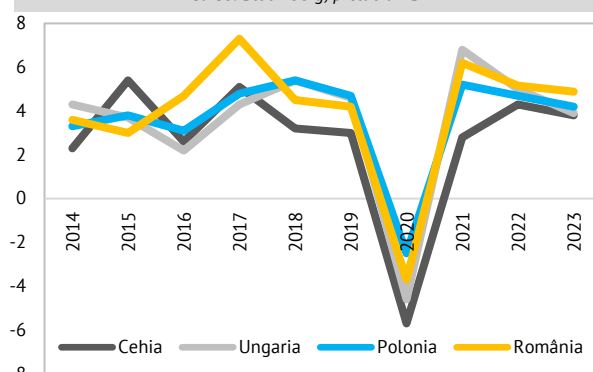
Componenta ciclică a industriei (MA12, an/an)

surse: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Previziuni pentru dinamica PIB (% an/an)

surse: 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](#).