

Economia Zonei Euro

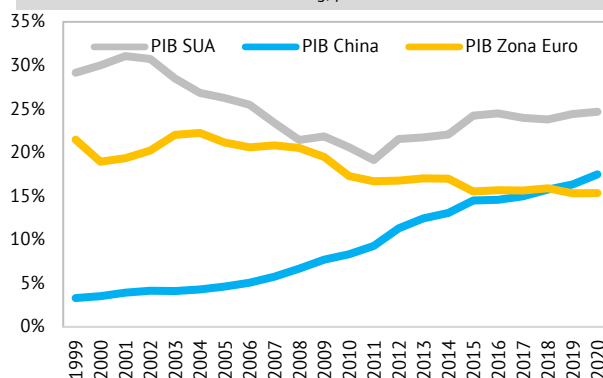
13 ianuarie 2022

20 de ani de la introducerea fizică a EUR – bilanțul din perspectiva dimensiunii financiare

- În continuarea bilanțului a 20 de ani de la lansarea fizică a monedei unice europene analiza elaborată evidențiază următoarele aspecte, reprezentate în graficele din partea dreaptă:
- 1. tendința descrescătoare pentru ponderea PIB-ului regiunii în PIB-ul mondial;
- 2. creșterea rolului EUR în sistemul monetar-financiar internațional;
- 3. deprecierea cursului de schimb real efectiv al monedei unice europene după incidența Marii Recesiuni (cea mai severă criză economico-financiară la nivel mondial de după Al Doilea Război Mondial).
- Astfel, conform datelor publicate de Banca Mondială ponderea PIB-ului Zonei Euro în economia mondială a scăzut de la 21,5% în 1999 (respectiv 20,2% în 2002) la 15,4% în anul pandemic 2020 (în zona minimelor istorice) (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- Această evoluție a fost determinată, în principal, de creșterea puternică a economiei Chinei (aceasta depășind PIB-ul Zonei Euro în anul 2019) – astfel, între 2002 (anul introducerii fizice a EUR) și anul pandemic 2020 ponderea PIB-ului Chinei în economia mondială s-a majorat cu 13,4 puncte procentuale, la nivelul record de 17,5%, după cum se poate observa în primul grafic.
- Pe de altă parte, ponderea PIB-ului SUA în economia mondială a scăzut cu 6,1 puncte procentuale între 2002 și 2020.
- În ceea ce privește ponderea monedei unice europene în rezervele internaționale se observă o creștere de la 14,9% în trimestrul I 2002 la 19,1% în T3 2021 (cu mențiunea că în T4 2020 a fost înregistrat un nivel record de 19,9%), conform datelor Fondului Monetar Internațional (FMI), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În perioada analizată ponderea dolarului în rezervele internaționale a consemnat ample fluctuații, evidențiindu-se însă o tendință ascendentă pe parcursul ultimilor ani.
- Se notează însă creșterea ponderii YUAN-ului în rezervele internaționale după includerea acestei monede în coșul DST (începând cu 2016), nivelul actual situându-se la 2,5%.
- Nu în ultimul rând, în ceea ce privește cursul de schimb real efectiv al monedei unice europene se evidențiază o tendință de depreciere după declanșarea Marii Recesiuni, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă. Astfel, cursul de schimb real efectiv al monedei unice europene s-a depreciat cu 15% între iunie 2008 și noiembrie 2021.
- Această evoluție a fost determinată de provocările structurale cu care s-a confruntat Uniunea Monetară Europeană (UME) după incidența crizei financiare, inclusiv criza finanțelor publice și întârzieri în implementarea de reforme și măsuri pentru a consolida structura imperfectă a Zonei Euro.

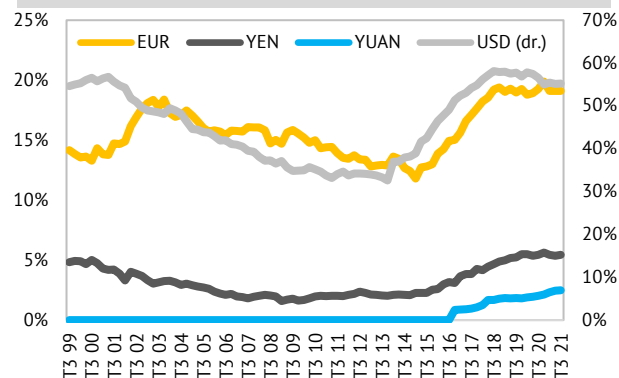
Pondere PIB în economia mondială

surse: Bloomberg, prelucrări BT



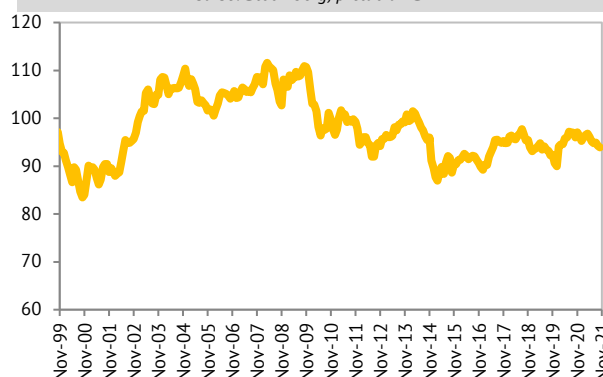
Pondere EUR în rezervele internaționale

surse: Fondul Monetar Internațional (FMI), prelucrări BT



Cursul schimb real efectiv EUR (2010 = 100)

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 a prestării 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](#).