

Economia Zonei Euro

18 ianuarie 2022

Analiza macroeconomică comparativă Zona Euro – SUA de la momentul incidenței pandemiei

- Eurogroup s-a întrunit pe 17 ianuarie în cadrul primei ședințe din 2022, prima temă dezbătută fiind ajustarea și relansarea economică la nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) în perioada de după incidența coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol).
- Astfel, în cadrul reuniunii s-a realizat analiza comparativă a performanței macroeconomice a Zonei Euro raportat la dinamica din alte blocuri economice ale lumii (inclusiv SUA).
- Conform analizei Eurogroup incidența pandemiei coronavirus a afectat puternic atât evoluția Zonei Euro, cât și a economiei mondiale.
- Cu toate acestea, PIB-ul Zonei Euro s-a ajustat cu 6,4% an/an în 2021, evoluție mult mai slabă comparativ cu cea din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de 25% din PIB-ul mondial) (declin cu 3,4% an/an).
- Totodată, în primele nouă luni ale anului 2021 economia SUA și economia Zonei Euro s-au relansat, înregistrând creșteri cu ritmuri anuale apropiate, evoluție determinată de campania de vaccinare și de mix-ul relaxat (fără precedent) de politici economice în implementare.
- Diferența de performanță pe PIB între cele două blocuri economice ale lumii a fost determinată de dinamica investițiilor productive (mai slabă în Zona Euro comparativ cu SUA), cu impact la nivelul productivității multifactoriale, conform analizei Eurogroup.
- De asemenea, diferențele de performanță macroeconomică între cele două blocuri economice ale lumii au fost determinate și de factori precum: restricțiile și măsurile de distanțare introduse în contextul incidenței crizei sanitare (mai dure în țările Europene, comparativ cu cele din SUA); ponderea mai ridicată în PIB a serviciilor cele mai afectate de incidența pandemiei și restricțiile implementate (turismul) în țările europene comparativ cu SUA; impulsul fiscal mai puternic implementat în prima economie a lumii (14,9% în perioada 2020-2021) comparativ cu cel din Zona Euro (13,8%).
- Pe de altă parte, analiza elaborată de Eurogroup evidențiază și relansarea economică mai rapidă după incidența pandemiei, cel puțin din perspectiva comparativă cu evoluțiile de după Marea Recesiune, mai ales în contextul caracteristicilor diferite ale celor două crize.
- Nu în ultimul rând, analiza elaborată de Eurogroup atrage atenția și cu privire la diferențele importante dintre Zona Euro și SUA din perspectiva factorilor structurali, cu implicații pentru performanța macroeconomică pe termen mediu.
- În acest context, Eurogroup atrage atenția cu privire la faptul că dinamica factorului total de productivitate din Zona Euro pe parcursul ultimelor decenii a fost mult mai lentă comparativ cu cea din SUA, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Totodată, acumularea de capital a fost mai slabă în Zona Euro comparativ cu SUA în perioada de după incidența Marii Recesiuni (cea mai severă criză economico-financiară mondială de după Al Doilea Război Mondial).
- La finalul acestei analize atragem atenția cu privire la faptul că cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei SUA cu un ritm mediu anual mai ridicat comparativ cu prognozele pentru Zona Euro în perioada 2021-2023.

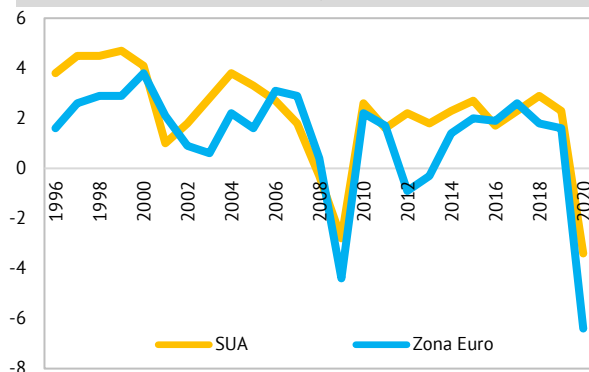
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

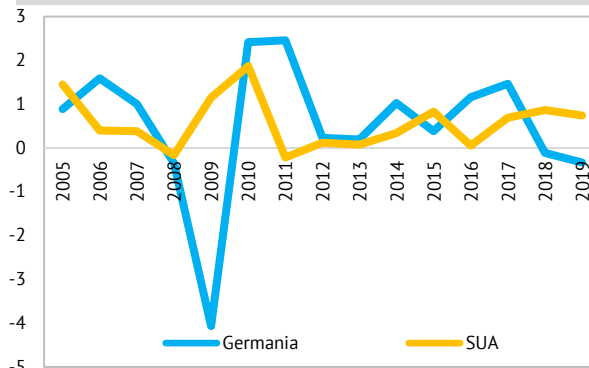
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



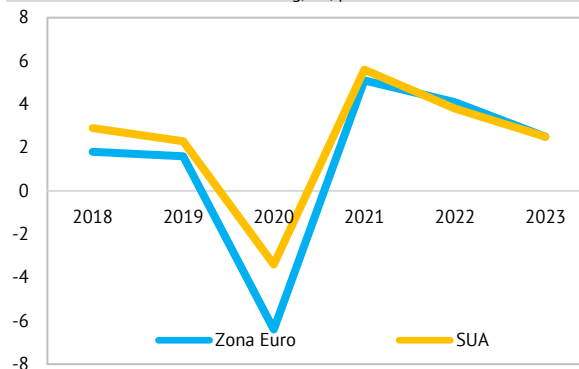
Productivitatea multifactorială

sursa: AMECO, prelucrări BT



Previziuni pentru evoluția PIB (% an/an)

sursa: Bloomberg, BT, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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 unei 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](#).