

# Economia Germaniei

19 ianuarie 2022

## Inflația din Germania în accelerare în decembrie

- Destatis a publicat astăzi estimările finale cu privire la evoluția prețurilor de consum din Germania (prima economie a Zonei Euro, cu o pondere de aproximativ 29% din PIB-ul regiunii în anul pandemic 2020) în luna decembrie și anul 2021.
- Statisticile exprimă consolidarea tendinței ascendente pentru dinamica anuală a prețurilor de consum din economia locomotivă a Europei la final de 2021, evoluție determinată, în principal, de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context caracterizat prin continuarea procesului de relansare economică post-pandemie (susținut de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea unui mix relaxat de politici economice pe parcursul ultimelor trimestre).
- Astfel, conform Destatis prețurile de consum din Germania au crescut cu un ritm lunar de 0,5% în decembrie, în redinamizare după ajustarea cu 0,2% înregistrată în luna noiembrie.
- În dinamică an/an prețurile de consum din Germania au accelerat de la 5,2% în noiembrie la 5,3% în decembrie, cel mai ridicat nivel din iunie 1992, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în anul pandemic 2021 prețurile de consum din Germania s-au majorat cu 3,1% an/an în medie (cel mai ridicat nivel din ultimele decenii), evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, într-un context dominat de relansarea economică post-pandemie.
- Se evidențiază majorarea prețurilor pe segmentul energie cu un ritm mediu anual de 10,4% în 2021 (după ajustarea cu 4,8% an/an din 2020), evoluție puternic influențată de multiplele dezbateri privind introducerea taxei carbon.
- De asemenea, prețurile la bunuri alimentare au consemnat un avans anual de 3,2% în 2021, evoluție influențată și de revenirea taxei pe valoare adăugată la normal începând din vara anului trecut, la 12 luni după reducerea implementată pentru susținerea economiei în contextul pandemiei.
- Per ansamblu, prețurile la bunuri au urcat cu un ritm mediu anual de 4,3%, iar tarifele la servicii s-au majorat cu 2,1% an/an în medie în anul pandemic 2021.
- Pe indicele armonizat UE (al prețurilor de consum) s-a înregistrat un avans lunar de 0,3% în decembrie.
- Ritmul anual al prețurilor de consum (pe indicele armonizat UE) a decelerat de la 6% în noiembrie la 5,7% în decembrie, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, pe indicele armonizat UE prețurile de consum din Germania s-au majorat cu o dinamică medie anuală de 3,2%.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg economia Germaniei ar putea crește cu ritmuri anuale de 4% în 2022 (în accelerare de la 2,7% în 2021), respectiv 2,6% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Scenariul are la bază perspectivele favorabile pentru dinamica investițiilor productive, susținute și de semnalele de politică economică, inclusiv perspectiva persistenței costurilor reale de finanțare la un nivel redus pentru o perioadă mai lungă. Motorul economiei Germaniei ar putea crește cu rate anuale în accelerare de la 1,3% în 2021, la 2,5% în 2022, respectiv 2,9% în 2023.
- În acest scenariu Bloomberg dinamica medie anuală a prețurilor de consum din Germania s-ar putea tempera la 3% în 2022, respectiv 1,8% în 2023.

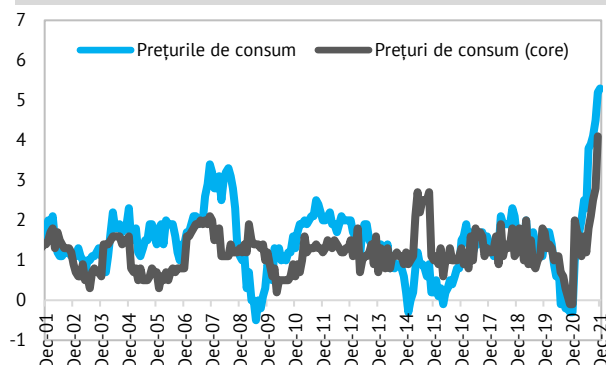
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

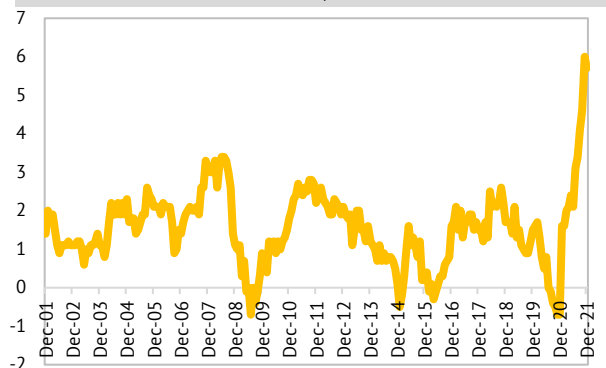
### Prețurile de consum în Germania (% an/an)

sursa: Destatis, prelucrări BT



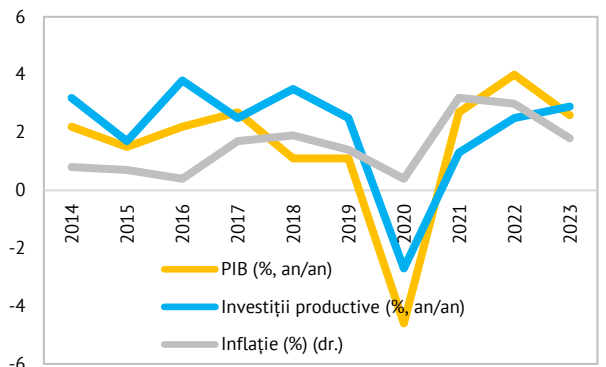
### Prețuri de consum (indice armonizat UE) (% an/an)

sursa: Destatis, prelucrări BT



### Previziuni macroeconomice Germania

sursa: Bloomberg, 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 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](#).