

Economia Zonei Euro

27 ianuarie 2022

Evoluții mixte în primele două economii din Zona Euro la început de an

- Datele comunicate recent de Markit Economics indică evoluții mixte ale indicatorilor PMI (**Purchasing Managers' Index**) din primele două economii ale Zonei Euro (principalul partener economic al României) la începutul anului curent.
- Astfel, la nivelul industriei prelucrătoare (motorul economiei din perspectiva ofertei agregate) se evidențiază accelerarea din Germania (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 3,3 trilioane EUR în anul pandemic 2020) în luna ianuarie, evoluție în divergență cu decelerare din Franța (a doua economie din Zona Euro, cu o dimensiune nominală de 2,3 trilioane EUR în 2020), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În Germania industria prelucrătoare a crescut pentru a 19-a lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm în accelerare (indicatorul PMI în urcare cu 3,1 puncte lună/lună la 60,5 puncte, cel mai ridicat nivel din august), ceea ce exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei (care au contribuit la accelerarea presiunilor inflaționiste).
- De asemenea, industria prelucrătoare din Franța a urcat pentru a 14-a lună la rând în ianuarie, dar cu o dinamică în decelerare (indicatorul PMI în diminuare cu 0,1 puncte lună/lună la 55,5 puncte, cea mai slabă evoluție din octombrie).
- În dinamică an/an indicatorii PMI din industria prelucrătoare din Germania și Franța au crescut cu ritmuri de 3,4 puncte, respectiv 3,9 puncte, pe fondul redeschiderii economiilor și mix-ului relaxat de politici economice în implementare.
- La nivelul sectorului de servicii se evidențiază redinamizarea din Germania în luna ianuarie – indicatorul PMI în urcare cu 3,5 puncte lună/lună la 52,2 puncte.
- Pe de altă parte, sectorul de servicii din Franța a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în ianuarie, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI în diminuare cu 3,9 puncte raportat la decembrie la 53,1 puncte, minimumul din aprilie.
- Prin urmare, economia Germaniei s-a redinamizat în ianuarie – indicatorul PMI Compozit în creștere cu 4,4 puncte lună/lună la 54,3 puncte, maximumul din septembrie, după cum se poate observa în ultimul grafic alăturat.
- Pe de altă parte, economia Franței a crescut pentru a 10-a lună consecutiv în ianuarie, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI Compozit în scădere cu 3,1 puncte lună/lună la 52,7 puncte, cel mai redus nivel din aprilie.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Germaniei cu ritmuri anuale de 2,7% în 2021, 4,0% în 2022, respectiv 2,6% în 2023, după ajustarea din anul pandemic 2020.
- Acest scenariu este susținut de premisele favorabile pentru investițiile productive (cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB) – motorul economiei ar putea crește cu rate anuale de 1,3% în 2021, 2,5% în 2022, respectiv 2,9% în 2023.
- Pentru economia Franței celei mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii cu dinamici anuale de 6,7% în 2021, 4,0% în 2022, respectiv 2,3% în 2023.
- Scenariul este susținut tot de perspectivele favorabile pentru investițiile productive – majorare cu ritmuri anuale de 15,9% în 2021, 3,6% în 2022, respectiv 2,6% în 2023.

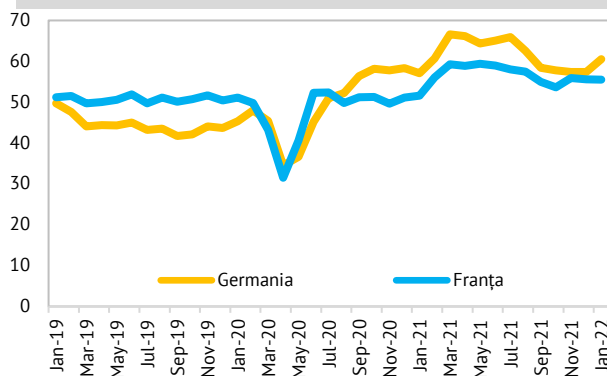
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

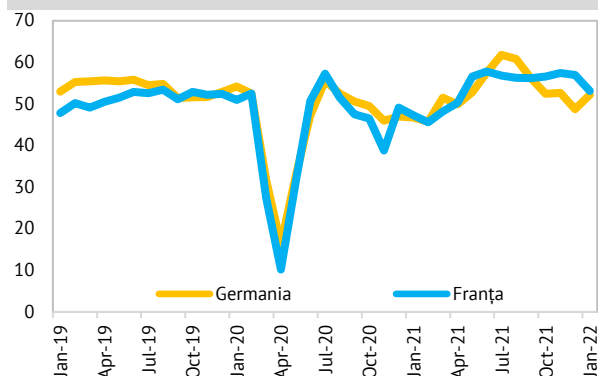
Indicatori PMI industria prelucrătoare (puncte)

surse: Markit Economics, prelucrări BT



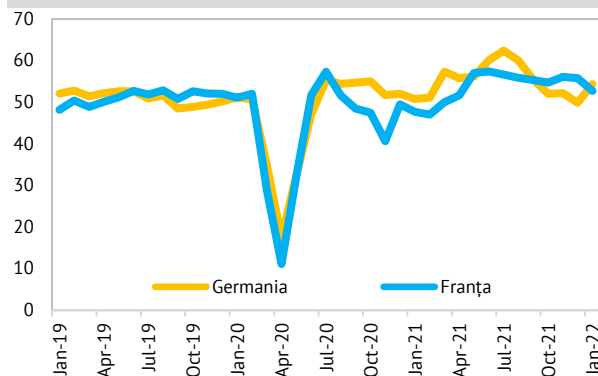
Indicatori PMI servicii (puncte)

surse: Markit Economics, prelucrări BT



Evoluție indicatori PMI Compozit (puncte)

surse: Markit Economics, 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 publicabile 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](#).