

## Economia Zonei Euro

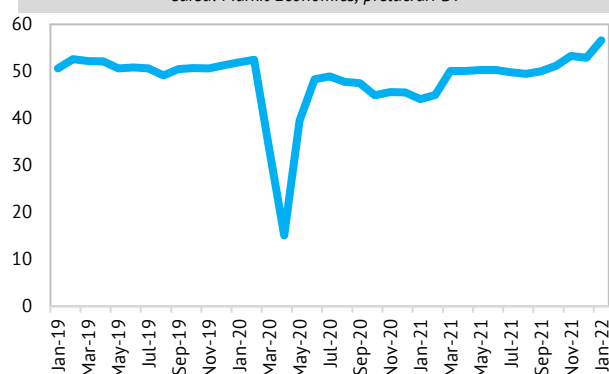
04 februarie 2022

### Construcțiile din Zona Euro în accelerare în ianuarie

- Markit Economics a publicat în această dimineață statisticile cu privire la evoluția indicatorului PMI (Purchasing Managers Index) din sfera sectorului de construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României) în prima lună a anului curent.
- Acest indicator realizat pe baza unui sondaj la care participă 650 companii din sectorul de construcții evidențiază evoluția comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Datele publicate astăzi exprimă consolidarea procesului de relansare post-pandemie la nivelul acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în prima lună a anului curent, cu un ritm în accelerare, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea programelor lansate la nivelul Uniunii Europene după incidența pandemiei (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Se confirmă rezistența acestui sector la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei, care au contribuit la intensificarea presiunilor inflaționiste, cu implicații pentru climatul investițional.
- Datele publicate astăzi indică creșterea sectorului de construcții pentru a patra lună consecutiv în ianuarie, cu un ritm în accelerare, conform indicatorului PMI – creștere cu 3,7 puncte lună/lună la 56,6 puncte, cea mai bună evoluție din ianuarie 2018, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază accelerarea comenzilor noi (creștere pentru a șasea lună la rând în ianuarie, cu un ritm record), evoluție care exprimă premise favorabile pentru dinamica lucrărilor de construcții din regiune în trimestrele următoare.
- De asemenea, componenta locuri de muncă a continuat să crească în ianuarie, înregistrând cea mai bună evoluție din februarie 2020.
- Nu în ultimul rând, pe segmentul perspective de evoluție pe termen scurt s-a înregistrat în ianuarie cel mai ridicat nivel din iunie 2019, ceea ce exprimă premise favorabile pentru dinamica construcțiilor din regiune pe termen scurt.
- Din perspectiva analizei pe obiecte de construcții se evidențiază creșterea componentei rezidențiale pentru a 11-a lună consecutiv în ianuarie (cu cel mai bun ritm din februarie 2011), pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Totodată, sectorul construcțiilor civile s-a redinamizat în ianuarie (creștere pentru prima oară din iulie 2019), lună în care construcțiile comerciale s-au majorat cu cel mai bun ritm din ultimii patru ani.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din sectorul de construcții din Zona Euro a crescut pentru a 11-a lună la rând în ianuarie, cu un ritm în intensificare la 12,5 puncte.
- Evoluția indicatorului PMI în perioada recentă exprimă perspective favorabile pentru dinamica sectorului de construcții din trimestrele următoare – continuarea tendinței de creștere peste ritmul potențial.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Zonei Euro cu ritmuri anuale de 5,1% în 2021, 4,0% în 2022, respectiv 2,5% în 2023, aspect evidențiat în ultimul grafic alăturat.
- Acest scenariu are la bază perspectivele favorabile pentru investițiile productive (dinamici anuale de 3,6% în 2021 și 3,4% în 2022-2023), cu impact de antrenare.
- Pentru consumul privat din regiune Bloomberg previzionează majorare cu rate anual de 3,5% în 2021, 5,5% în 2022, respectiv 2,2% în 2023.

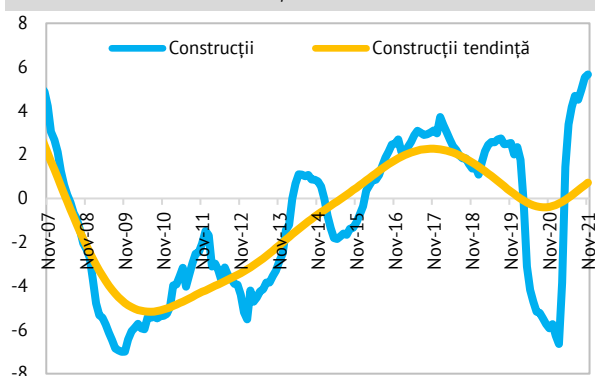
#### Sector construcții Zona Euro, indicator PMI (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



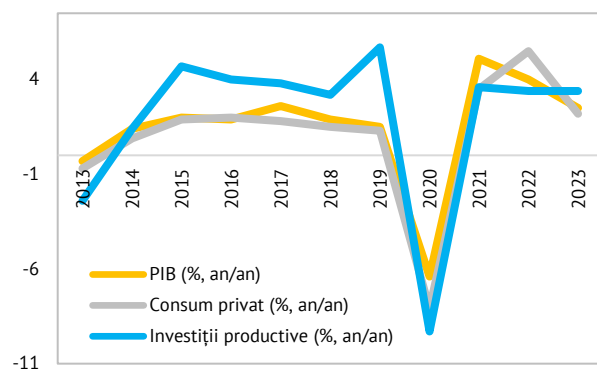
#### Construcțiile vs. tendința în Zona Euro (MA12, %, an/an)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



#### Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: 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](#).