

## Economia Zonei Euro

10 februarie 2022

### Perspective și recomandări FMI pentru Zona Euro

- Fondul Monetar Internațional (FMI) a publicat recent raportul macroeconomic pe Zona Euro (principalul partener economic al României), care include scenariul central pe termen scurt și mediu, actualizat prin încorporarea celor mai recente evoluții ale indicatorilor din sfera economiei reale și la nivelul economiei financiare.
- Analiza FMI evidențiază relansarea economică post-pandemie din Zona Euro, evoluție susținută de mix-ul de politici economice în implementare după incidența celei mai severe crize sanitare la nivel mondial în ultimul secol, precum și de nivelul ridicat al ratei de vaccinare, într-un context caracterizat prin adaptarea rapidă a agenților economici la persistența pandemiei și consecințele acestui șoc exogen.
- Astfel, pe de o parte, Banca Centrală Europeană (BCE) a implementat o politică monetară relaxată fără precedent, nivelul redus al costurilor reale de finanțare contribuind la redinamizarea investițiilor productive (motorul economiei), cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB.
- Totodată, Guvernele țărilor membre ale regiunii au adoptat măsuri pentru susținerea populației și companiilor după incidența pandemiei.
- Conform previziunilor FMI economia Zonei Euro ar putea crește cu 3,9% an/an în 2022, în decelerare după ritmul record de 5,2% înregistrat în 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În ceea ce privește prețurile de consum din regiune, specialiștii instituției financiare internaționale previzionează accelerarea ritmului anual de la 2,6% în 2021 la 3,0% în 2022, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, raportul datorie publică/PIB persistă la un nivel ridicat în Zona Euro, previziunile FMI indicând o temperare de la 97,4% în 2021 la 95,1% în 2022, cu mult peste nivelul din 2019 (83,6%) (perioada de dinainte de incidența crizei sanitare).
- Analiza FMI evidențiază și o serie de provocări la adresa economiei Zonei Euro, printre care se menționează: normalizarea coordonată a mix-ului de politici economice, într-un context caracterizat prin persistența unui grad ridicat de incertitudine (inclusiv în contextul continuării pandemiei și consecințelor acesteia); tensiunile geo-politice (situația din Ucraina) (având în vedere și dependența regiunii de importurile de energie din Rusia); riscul creșterii inegalităților între clasele sociale și ratei de sărăcie la nivel de regiune.
- De asemenea, raportul FMI subliniază și importanța consolidării pe baze durabile a finanțelor publice, dat fiind nivelul ridicat al raportului datorie publică/PIB. În acest context, experții FMI atrag atenția cu privire la importanța reformei regulilor fiscal-bugetare, precum și lansarea unui fond european pentru modificările climatice.
- Totodată, analiza FMI atrage atenția cu privire la intensificarea riscurilor la adresa evoluției prețurilor de consum, ceea ce exprimă o probabilitate ridicată ca Banca Centrală Europeană să reacționeze pentru convergența inflației spre nivelul țintă.
- Analiza FMI recomandă și întărirea normelor macro-prudențiale în țările cu un nivel ridicat de evaluare pentru activele financiare și cele imobiliare.
- Experții FMI recomandă și implementarea de reforme în sfera forței de muncă, care să încurajeze realocarea resurselor și protecția persoanelor vulnerabile.
- Nu în ultimul rând, raportul FMI apreciază că implementarea reformelor structurale în contextul Next Generation este fundamentală pentru tranziția la economia verde și digitală, cu implicații favorabile pentru ritmul potențial de creștere economică.

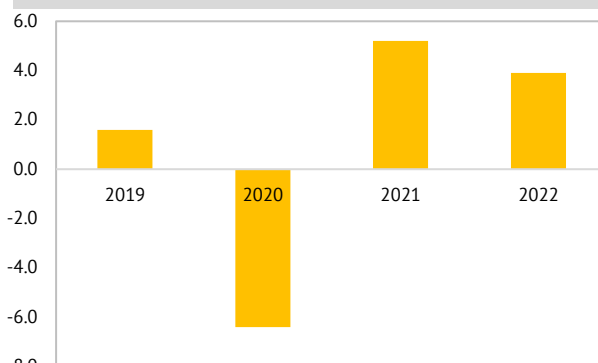
**dr. Andrei Rădulescu**

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

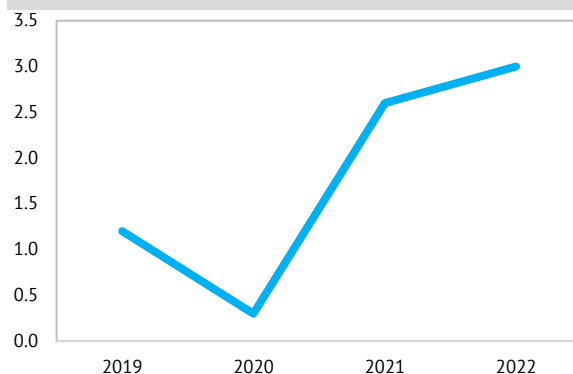
#### Evoluția PIB-ului în Zona Euro (% an/an)

sursa: FMI, prelucrări BT



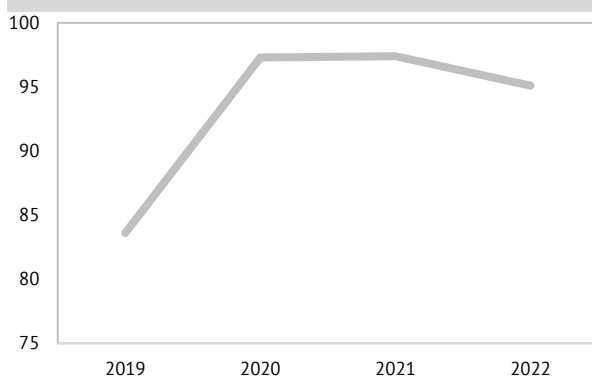
#### Dinamica prețurilor de consum în Zona Euro (% an/an)

sursa: FMI, prelucrări BT



#### Raportul datorie publică/PIB în Zona Euro (%)

sursa: FMI, 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](#).