

Europa Centrală și de Est

22 martie 2022

Evoluții divergente ale ritmurilor anuale din construcții în regiune în ianuarie

- Eurostat a comunicat astăzi datele privind dinamica sectorului de construcții din țările membre ale Uniunii Europene în luna ianuarie.
- Statisticile exprimă consolidarea procesului de relansare în sfera acestui sector intensiv în capital și forță de muncă la începutul anului curent, evoluție susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare și de implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare.
- Pe de altă parte, se observă evoluții divergente ale dinamicii anuale din construcții în ianuarie – accelerare în Polonia și România vs. decelerare în Cehia și Ungaria.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în 2021) construcțiile au crescut cu un ritm lunar de 19% în ianuarie (redinamizare după ajustarea cu 5,6% lună/lună din decembrie), conform Eurostat.
- În dinamică an/an construcțiile din Polonia au accelerat de la 1,0% în decembrie la 18,4% în ianuarie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Conform Eurostat, în România (a doua economie din regiune, cu o dimensiune nominală de 239,7 miliarde EUR în anul pandemic 2021) construcțiile s-au majorat cu un ritm lunar de 8,3% în ianuarie, dinamica anuală accelerând la 13,2% (de la 1,5% în decembrie), după cum se poate observa în primul grafic alăturat.
- În Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de 0,2 trilioane EUR în anul pandemic 2021) construcțiile au crescut pentru a treia lună consecutiv în ianuarie, cu o dinamică lunară de 1,5%, în decelerare de la 1,7% în decembrie.
- Ritmul anual al construcțiilor din Cehia s-a temperat de la 9,9% în decembrie la 6,3% în ianuarie 2022, conform Eurostat.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) sectorul de construcții a scăzut cu un ritm lunar de 6,3% în ianuarie, iar dinamica anuală a decelerat la 3,3% (de la 29% în decembrie 2021).
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția sectorului de construcții la un ritm peste potențial în țările din regiune în ianuarie, pentru a șasea lună consecutiv în Polonia, Cehia și Ungaria și la un nivel inferior componentei structurale pentru a 12-a lună consecutiv în România.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice BT indică perspectiva creșterii economiei României cu 3,5% în 2022, 4,4% în 2023 și 4,7% în 2024.
- Pentru PIB-ul Poloniei Bloomberg previzionează majorare cu dinamici anuale de 4,5% în 2022, 4,0% în 2023, respectiv 3,6% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.
- În scenariul Bloomberg economia Cehiei ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,8% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.
- Nu în ultimul rând, PIB-ul Ungariei s-ar putea majora cu dinamici anuale de 4,5% în 2022, 3,8% în 2023, respectiv 3,1% în 2024, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.

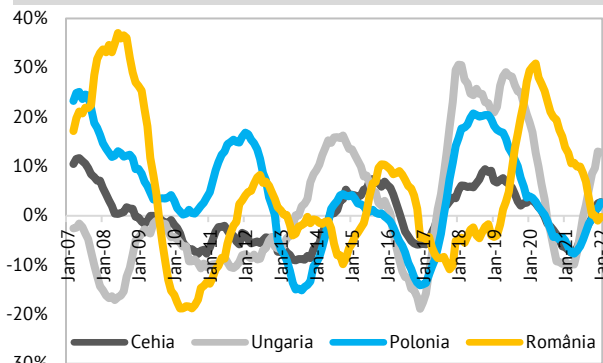
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

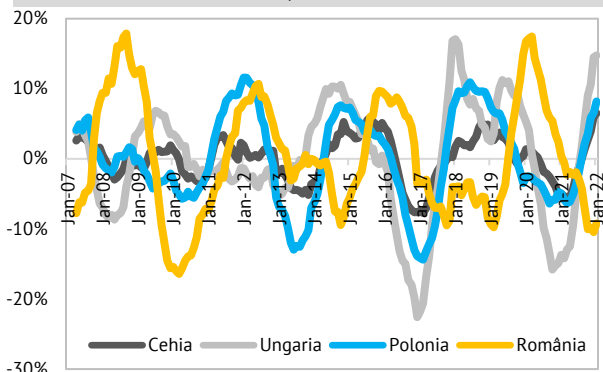
Construcțiile în țările regiunii (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



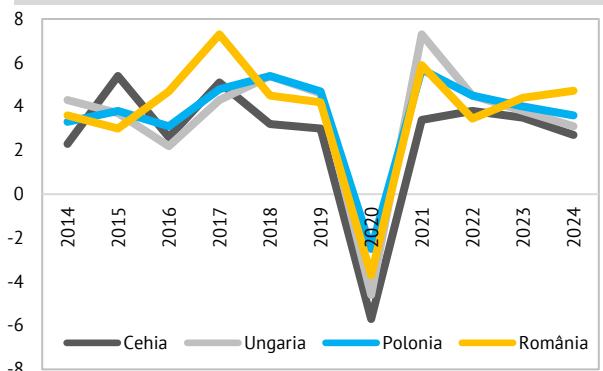
Construcțiile – componenta ciclică (pp)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Previziuni pentru ritmul anual al PIB (%)

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 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](#).