

Economia Zonei Euro

24 martie 2022

Germania în decelerare, Franța în accelerare în luna martie

- Markit Economics a comunicat astăzi evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare și sectorul de servicii din principalele economii ale Uniunii Europene (și Zonei Euro) în martie și primul trimestru din 2022.
- Indicatorii reflectă evoluția comenzilor, producției, stocurilor, locurilor de muncă, prețurilor și perspectivelor, pragul de 50 de puncte separând creșterea de scădere.
- Statisticile publicate astăzi exprimă evoluții divergente în Germania (prima economie a Uniunii Europene, cu o dimensiune nominală de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) și Franța (a doua economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 2,5 trilioane EUR anul trecut) în martie, puternic influențate de declanșarea evenimentelor din Ucraina, un șoc simetric cu consecințe asimetrice.
- Economia Germaniei a crescut pentru a treia lună la rând în martie, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI Compozit în ajustare cu 1 lună/lună la 54,6 puncte, minimul din ianuarie, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Industria prelucrătoare a urcat pentru a 21-a lună consecutiv în martie, dar cu o dinamică în decelerare – indicatorul PMI în diminuare cu 0,8 puncte lună/lună la 57,6 puncte, minimul din decembrie.
- De asemenea, sectorul de servicii din Germania a crescut pentru a treia lună la rând în martie, dar ritmul s-a temperat – indicatorul PMI în scădere cu 0,8 puncte lună/lună la 55 puncte, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În primul trimestru din 2022 indicatorul PMI Compozit din Germania a înregistrat un nivel mediu de 54,7 puncte, în creștere cu 1,6 puncte an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Se evidențiază majorarea din servicii (sectorul cel mai afectat de incidența crizei sanitare și implementarea de restricții) – indicatorul PMI în urcare cu 6,4 puncte an/an la 54,3 puncte.
- Pe de altă parte, indicatorul PMI din industria prelucrătoare s-a ajustat cu 2,9 puncte an/an la 58,6 puncte în perioada ianuarie – martie 2022.
- Economia Franței a crescut pentru a 12-a lună consecutiv în martie, cu un ritm în accelerare – indicatorul PMI Compozit în urcare cu 0,7 puncte lună/lună la 56,2 puncte, maximul din iulie, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Evoluția a fost determinată de accelerarea din sfera sectorului de servicii – creștere pentru a 12-a lună la rând (indicatorul PMI în urcare cu 1,9 puncte lună/lună la 57,4 puncte, maximul din iunie).
- De asemenea, industria prelucrătoare din Franța a continuat să crească în martie, pentru a 16-a lună la rând, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI în diminuare cu 2,4 puncte raportat la februarie, la 54,8 puncte, minimul din octombrie, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- În primul trimestru din 2022 indicatorul PMI Compozit din Franța s-a situat la 54,8 puncte în medie, în majorare cu 6,6 puncte an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Indicatorii PMI din industria prelucrătoare și servicii s-au majorat cu dinamici an/an de 0,2 puncte (la 55,8 puncte), respectiv 8,3 puncte (la 55,3 puncte) în T1.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg indică perspectiva creșterii economiei Germaniei cu ritmuri anuale de 2,9% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 1,6% în 2024, aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat.
- Pentru Franța prognozele macroeconomice Bloomberg indică premise de creștere cu rate anuale de 3,5% în 2022, 2,2% în 2023, respectiv 1,7% în 2024.

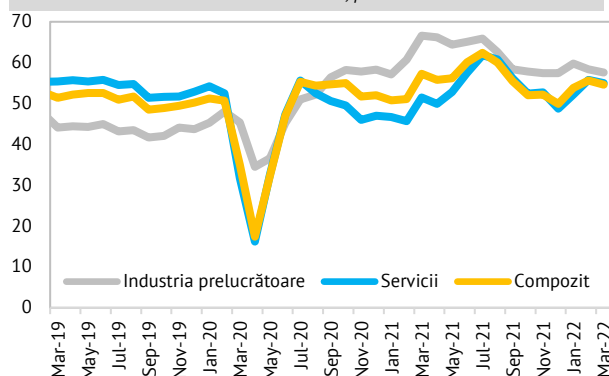
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

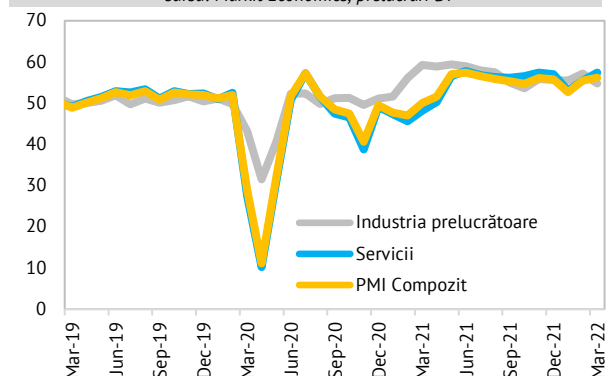
Indicatorii PMI în Germania (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



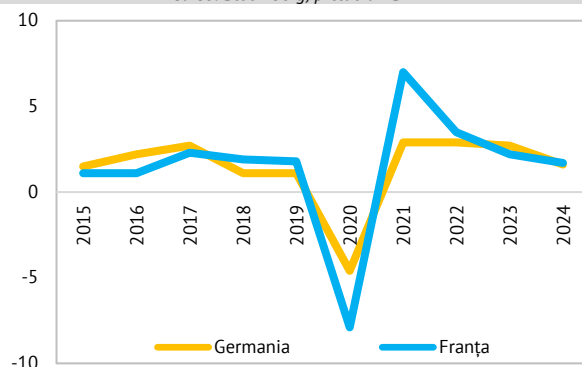
Indicatorii PMI în Franța (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previziuni pentru dinamica anuală a 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](#).