

Economia Germaniei

04 aprilie 2022

Excedentul comercial cu bunuri din Germania în ameliorare în februarie

- În această dimineață Destatis a publicat datele cu privire la evoluția fluxurilor comerciale internaționale cu bunuri din Germania (prima economie din Zona Euro (principalul partener economic al României)) în luna februarie și perioada ianuarie – februarie 2022.
- Statisticile exprimă consolidarea climatului favorabil din sfera comerțului internațional cu bunuri din Germania în a doua lună a anului curent, evoluție determinată de continuarea procesului de relansare economică post-pandemie, la nivel mondial și pe plan european, într-un context caracterizat prin nivelul redus al costurilor reale de finanțare, factor care a contrabalansat suprapunerea șocurilor din sfera ofertei.
- Astfel, conform datelor publicate astăzi exporturile de bunuri ale Germaniei s-au majorat pentru a 12-a lună consecutiv în februarie, cu un ritm anual în accelerare la 14,4%, până la 123,3 miliarde EUR, cel mai ridicat nivel din noiembrie, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Importurile de bunuri ale Germaniei au urcat pentru a 13-a lună la rând în februarie, cu o dinamică anuală în decelerare la 24,5%, până la 111,9 miliarde EUR (maximul din noiembrie 2021).
- Astfel, balanța comercială cu bunuri din Germania a înregistrat un excedent de 11,4 miliarde EUR în februarie, cel mai ridicat nivel din luna noiembrie.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – februarie 2022 exporturile de bunuri ale Germaniei s-au majorat cu 12,8% an/an la 232,6 miliarde EUR, evoluție determinată de relansarea economică la nivel mondial și în sfera europeană.
- Importurile de bunuri ale Germaniei au crescut cu 25,2% an/an la 218 miliarde EUR în primele două luni din 2022, pe fondul relansării economice post-pandemie în economia locomotivă a Europei, susținută de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, balanța comercială cu bunuri din Germania a înregistrat un excedent de 14,6 miliarde EUR în perioada ianuarie – februarie 2022, în ajustare cu 54,9% an/an.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în al treilea grafic din partea dreaptă) economia Germaniei ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,5% în 2022, 2,8% în 2023, respectiv 1,6% în 2024.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare în economie.
- În scenariul Bloomberg investițiile productive (motorul economiei) s-ar putea majora cu dinamici anuale de 2,1% în 2022, 2,9% în 2023, respectiv 2,0% în 2024, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare.
- Pentru exporturile și importurile totale (bunuri și servicii) din Germania previziunile Bloomberg exprimă perspective de creștere cu ritmuri medii anuale de 3,9%, respectiv 4,4% în perioada 2022-2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

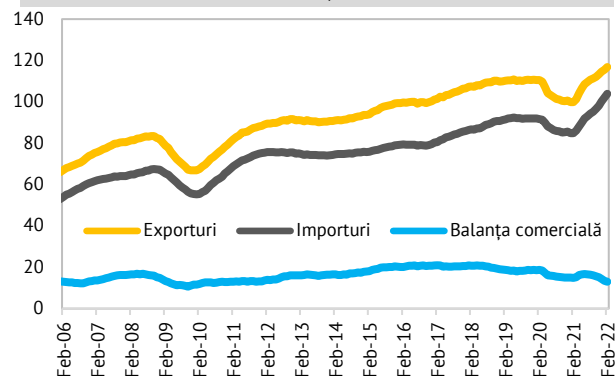
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

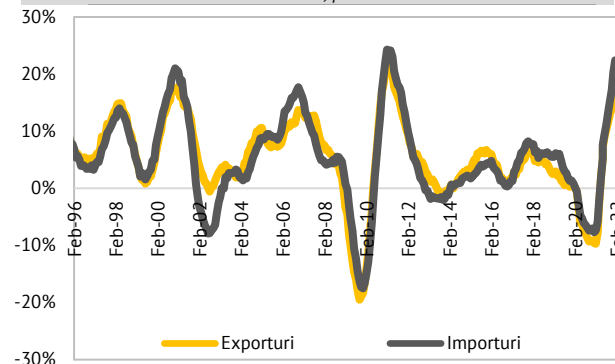
Exporturi vs. importuri bunuri (miliarde EUR) (MA12)

sursa: Destatis, prelucrări BT



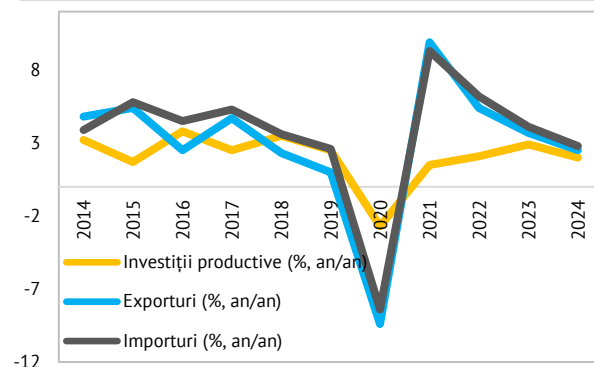
Exporturi vs. importuri bunuri (MA12, an/an)

sursa: Destatis, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Germania

surse: 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](#).