

Economia Zonei Euro

26 aprilie 2022

Perspective pe termen scurt și mediu pentru Zona Euro

- În ultimele săptămâni am asistat la deteriorarea generalizată a indicatorilor din economia reală și din economia financiară din regiune (principalul partener economic al României), într-o evoluție influențată puternic de evenimentele din Ucraina și consecințele acestora (mai ales în contextul dependenței de importurile de hidrocarburi din Rusia) și de intensificarea inflației (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației și pentru climatul investițional).
- Astfel, încrederea investitorilor s-a deteriorat pe parcursul ultimelor luni, în aprilie indicatorul ZEW înregistrând cel mai redus nivel din martie 2020 (luna declanșării pandemiei coronavirus), aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Totodată, indicatorul de încredere în economie a scăzut puternic în luna martie, cu o dinamică lunară de 5,4 puncte la 108,5 puncte, cel mai redus nivel din martie 2021, conform Comisiei Europene.
- Deteriorarea indicatorilor economici avansați în ultimele luni a fost determinată de evenimentele din Ucraina și consecințele (inclusiv sancțiunile și semnalele de de-globalizare, de separare între blocul euro-atlantic și blocul de Est), dată fiind dependența ridicată a regiunii de importurile de hidrocarburi din Rusia.
- Pe de altă parte, atragem atenția cu privire la dinamica pozitivă a indicatorilor macroeconomici din regiune în primele două luni din 2022, înainte de declanșarea evenimentelor din Ucraina (spre exemplu ritmul anual al sectorului de construcții a accelerat la 9,4% în februarie).
- Totodată, indicatorul PMI Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) s-a ameliorat în aprilie, ceea ce exprimă accelerarea ritmului de creștere economică (cea mai bună evoluție din septembrie).
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al doilea și al treilea grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale în decelerare de la 5,4% în 2021 la 2,8% în 2022, 2,4% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- Acest scenariu are la bază perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, cu impact de antrenare în economie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare (cea mai severă la nivel mondial în ultimul secol) (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, investițiile productive s-ar putea majora cu dinamici anuale de 4,1% în 2022, 3,5% în 2023, respectiv 2,5% în 2024.
- Continuarea ciclului investițional post-pandemie va avea impact pozitiv pentru climatul din piața forței de muncă – rata medie anuală a șomajului ar putea să scadă de la 7,7% în 2021 la 6,9% în 2022 și 2023 și crește marginal la 7,0% în 2024.
- Ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor europene vor determina consolidarea climatului favorabil din sfera consumului privat – creștere cu dinamici anuale de 3,7% în 2022, 2,2% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în scenariul Bloomberg consumul public ar putea crește cu rate anuale de 1,9% în 2022, 1,0% în 2023, respectiv 0,8% în 2024.
- La nivelul cererii externe nete cele mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg exprimă perspective de majorare pentru exporturile și importurile totale cu dinamici medii anuale de 4,3%, respectiv 4,7% în perioada 2022-2024.

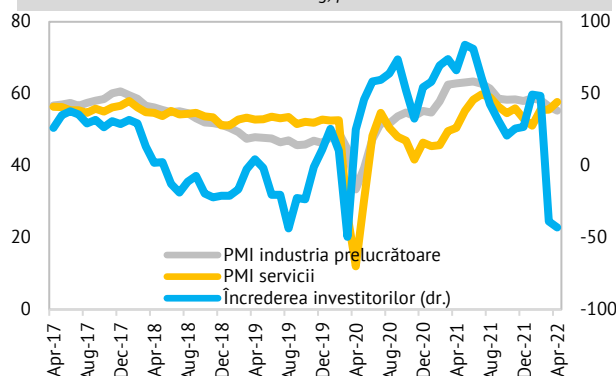
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

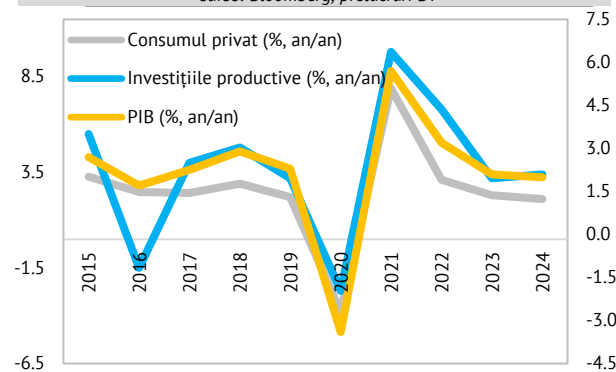
Indicatori economici avansați și coincidenți Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



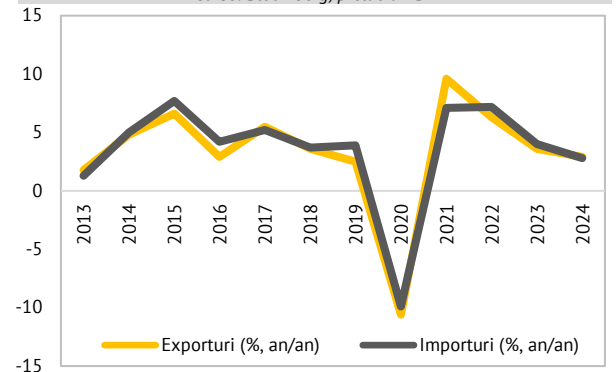
Previțiuni PIB, consum privat și investiții

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Previțiuni exporturi vs. importuri Zona Euro

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](#).