

Europa Centrală și de Est

17 mai 2022

Economiile din regiune în creștere cu ritmuri anuale în accelerare în T1

- Astăzi Eurostat a publicat estimările preliminare cu privire la evoluția PIB-ului în țările membre ale Uniunii Europene în primul trimestru al anului curent.
- Statisticile exprimă consolidarea procesului de relansare economică post-pandemie la nivelul statelor din Europa Centrală și de Est în T1, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare (mai ales în contextul intensificării presiunilor inflaționiste).
- Totodată, accelerarea ritmului anual de creștere economică reflectă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei la nivel mondial și la declanșarea evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Astfel, conform datelor publicate de Eurostat astăzi, în Polonia (prima economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) PIB-ul a crescut în T1 cu un ritm trimestrial de 2,4%, în accelerare de la 1,8% în T4 2021.
- Dinamica anuală a economiei poloneze a accelerat de la 8,0% în T4 2021 la 9,1% în T1 2022, maximul din T2 2021, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În România (a doua economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,24 trilioane EUR în 2021) s-a înregistrat creștere pentru al doilea trimestru consecutiv în T1, cu o dinamică trimestrială în accelerare la 5,2% (de la 1% în T4 2021).
- În ceea ce privește ritmul anual de creștere datele Eurostat indică accelerare de la 2,4% în T4 2021 la 6,5% în T1 2022, după cum se poate observa în primul grafic.
- Pe de altă parte, în Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) PIB-ul a continuat să crească în T1, dar cu o rată trimestrială în decelerare la 0,7% (de la 0,8% în T4 2021).
- Cu toate acestea, dinamica anuală a economiei cehe a accelerat de la 3,6% în T4 2021 la 4,6% în T1 2022, cel mai bun ritm din T2 2021.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) ritmul trimestrial de creștere s-a temperat la 2,1% în T1 2022 (de la 2,2% în T4 2021), dar dinamica anuală a accelerat la 8% (de la 7,1% în T4 2021), cea mai bună evoluție din T2 2021.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția economiilor din Europa Centrală și de Est cu un ritm superior componentei structurale în T1 2022, confirmându-se astfel inițierea unui nou ciclu (post-pandemie).
- În scenariul macroeconomic central BT previzionăm creșterea economiei României cu dinamici anuale în accelerare de la 3,2% în 2022 la 4,3% în 2023, respectiv 4,5% în 2024.
- Pe de altă parte, conform previziunilor macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic alăturat) PIB-ul Poloniei s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 3,8% în 2022, 3,3% în 2023, respectiv 3,5% în 2024.
- De asemenea, în scenariul Bloomberg PIB-ul Cehiei ar putea crește cu dinamici anuale de 2,9% în 2022, 3,3% în 2023, respectiv 2,5% în 2024.
- Nu în ultimul rând, conform prognozelor Bloomberg economia Ungariei ar putea înregistra ritmuri anuale de creștere de 4,3% în 2022, 3,6% în 2023, respectiv 3,0% în 2024.

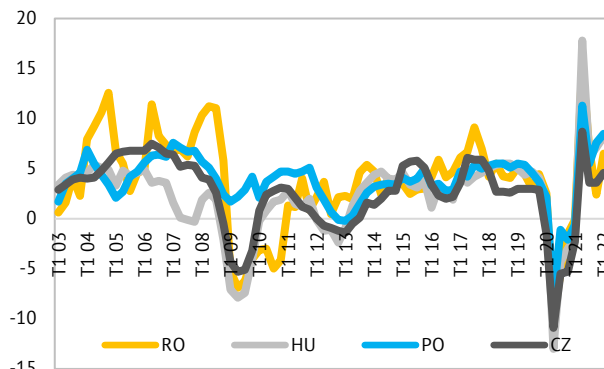
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

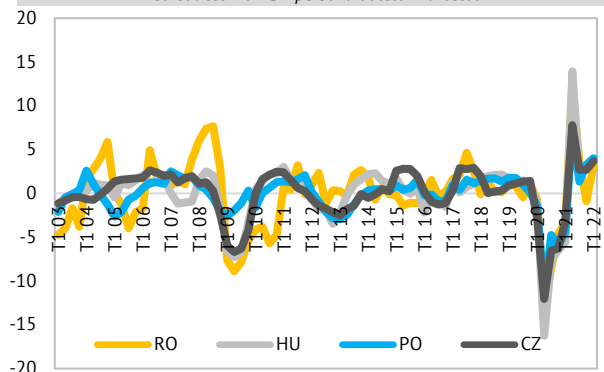
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



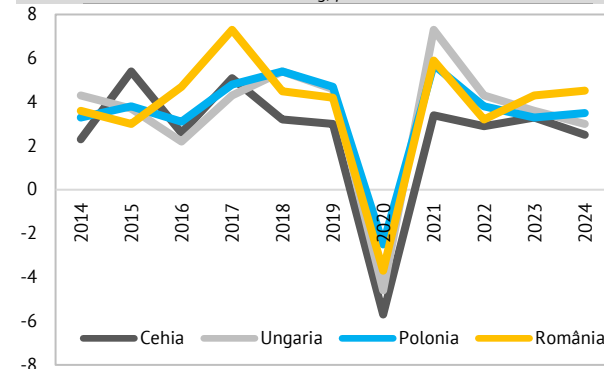
Deviația PIB (pp)

sursa: estimări BT pe baza datelor Eurostat



Previziuni pentru dinamica PIB (% an/an)

surse: Bloomberg, 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 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](#).