

Economia Zonei Euro

15 iunie 2022

Climat dificil în industria Zonei Euro în aprilie

- Eurostat a publicat astăzi datele privind evoluția industriei în Zona Euro (principalul partener economic al României) în aprilie și primele patru luni ale anului curent.
- Statisticile comunicate astăzi reflectă persistența unui climat dificil din sfera industriei Zonei Euro în a patra lună a anului curent, pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și intensificării percepției de risc investițional, inclusiv în contextul evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Astfel, conform datelor comunicate astăzi producția industrială din Zona Euro a crescut cu un ritm lunar de 0,4% în aprilie, după ajustarea cu o dinamică lunară de 1,4% din martie.
- Se evidențiază redinamizarea producției de energie – avans cu un ritm lunar de 5,4% în aprilie, după declinul pe parcursul a patru luni consecutiv (cu 0,3% lună/lună în martie).
- Totodată, producția de bunuri intermediare a urcat cu 0,7% lună/lună în aprilie, după declinul cu 1,9% lună/lună din martie.
- Nu în ultimul rând, producția de bunuri de folosință îndelungată și producția de bunuri de uz curent au urcat cu ritmuri lunare de 0,2%, respectiv 0,4% în aprilie.
- Pe de altă parte, producția de bunuri de capital a scăzut pentru a patra lună consecutiv în aprilie (cu 0,2% raportat la martie), expresie a climatului investițional dificil.
- În dinamică an/an industria din Zona Euro a scăzut pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu un ritm în intensificare la 2,0%.
- Această evoluție a fost determinată, în principal, de declinul producției de bunuri de capital pentru a patra lună la rând în aprilie, cu un ritm anual în intensificare la 9,0%.
- De asemenea, producția de bunuri intermediare s-a ajustat pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu o dinamică anuală de 0,3%.
- Totodată, producția de bunuri de folosință îndelungată a decelerat de la 7,1% an/an în martie la 5,7% an/an în aprilie.
- Pe de altă parte, producția de energie a urcat cu 1,5% an/an în aprilie, după declinul din februarie și martie (cu ritmuri anuale de 0,7%, respectiv 2,6%).
- Nu în ultimul rând, producția de bunuri de uz curent a accelerat de la 3,1% an/an în martie la 4,7% an/an în aprilie.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – aprilie 2022 producția industrială din Zona Euro s-a ajustat cu 0,6% an/an, evoluție determinată de suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și de consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Componentele prelucrătoare, energie & utilități și extractivă s-au diminuat cu ritmuri medii anuale de 0,5%, 1,4%, respectiv 3,6% în primele patru luni din 2022.
- Estimările econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă) indică evoluția producției industriale la un ritm inferior componentei structurale în aprilie, pentru prima oară după 11 luni consecutiv.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic alăturat) PIB-ul Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare la 2,6% în 2022, 2,1% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, cu impact de antrenare în economie.
- Astfel, investițiile productive ar putea urca cu rate anuale de 3,9% în 2022, 3,1% în 2023, respectiv 2,6% în 2024.

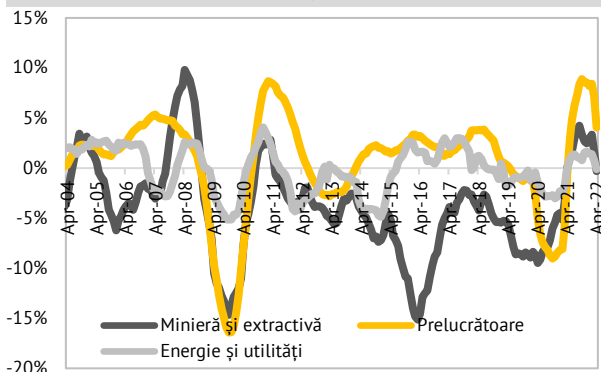
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

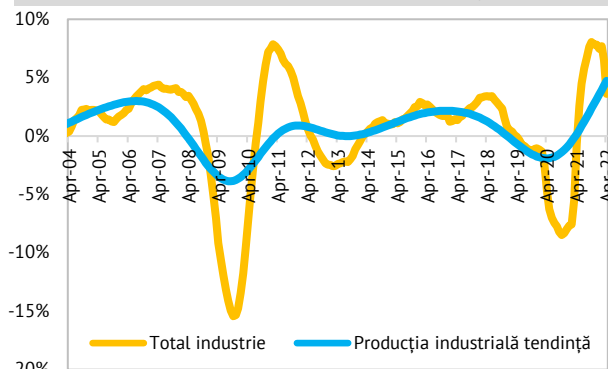
Producția industrială în Zona Euro (MA12, an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



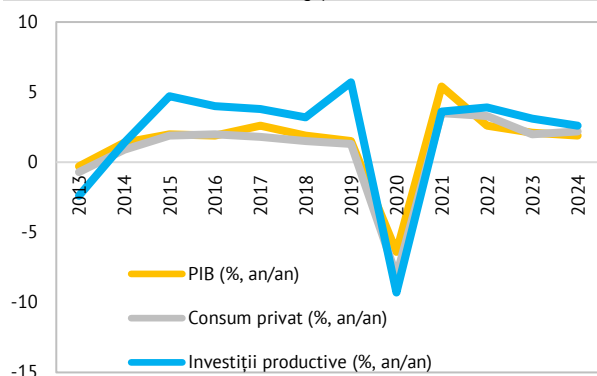
Producția industrială vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: estimări BT utilizând datele Bloomberg



Previțiuni macroeconomice Zona Euro

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](#).