

Europa Centrală și de Est

15 iunie 2022

Evoluții mixte ale producției industriale în țările din regiune în aprilie

- Eurostat a comunicat astăzi datele privind dinamica producției industriale în țările membre ale Uniunii Europene în aprilie și prime patru luni ale anului curent.
- Statisticile indică evoluții mixte ale dinamicii anuale a producției industriale în statele din Europa Centrală și de Est în luna aprilie, dat fiind că persistența șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina au fost contrabalansate parțial de continuarea relansării din Zona Euro (principalul partener economic al României) și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a crescut pentru a patra lună consecutiv în aprilie, dar cu un ritm lunar în decelerare la 0,2%.
- În dinamică an/an producția industrială din Polonia a accelerat de la 15,5% în martie la 15,8% în aprilie, conform Eurostat.
- În România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane EUR în 2021) producția industrială a consemnat un avans lunar de 0,6% în aprilie, în redinamizare după ajustarea din februarie și martie, după cum indică datele Eurostat.
- Cu toate acestea, ritmul anual s-a situat în teritoriu negativ pentru a doua lună consecutiv în aprilie, evidențiindu-se o intensificare la 6,9%.
- La nivelul Cehiei (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 240 miliarde EUR în anul pandemic 2021) industria s-a ajustat cu 0,9% lună/lună în aprilie.
- În dinamică an/an producția industrială din Cehia a scăzut pentru a treia lună consecutiv în aprilie, cu un ritm în intensificare la 3,8%.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 150 miliarde EUR în 2021) producția industrială s-a ajustat pentru a doua lună consecutiv în aprilie, cu o dinamică lunară în intensificare la 1,5%.
- Ritmul anual al producției industriale din Ungaria a accelerat de la 4,2% în martie la 4,8% în aprilie, cea mai bună evoluție din luna ianuarie.
- La patru luni din 2022 producția industrială a crescut cu ritmuri anuale de 16% în Polonia, respectiv 4,9% în Ungaria, ceea ce exprimă rezistența la suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și la consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, industria a scăzut cu ritmuri medii anuale de 2,5% în România, respectiv 1,3% în Cehia în perioada ianuarie – aprilie 2022.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția producției industriale la un ritm peste potențial în aprilie în Polonia pentru a 12-a lună consecutiv.
- Pe de altă parte, producția industrială a prezentat o dinamică inferioară ritmului potențial în România, Cehia și Ungaria în luna aprilie.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic alăturat) exprimă perspectiva creșterii economiei Poloniei cu ritmuri anuale de 4,2% în 2022, 3,0% în 2023, respectiv 3,6% în 2024.
- În scenariul Bloomberg PIB-ul Cehiei ar putea urca cu rate anuale de 2,0% în 2022, 3,0% în 2023, respectiv 3,3% în 2024.
- Pentru economia Ungariei previziunile Bloomberg exprimă perspective de creștere cu ritmuri anuale de 4,3% în 2022, 3,4% în 2023, respectiv 3,2% în 2024.
- Pe de altă parte, în scenariul BT economia României ar putea crește cu ritmuri anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023, respectiv 4,9% în 2024.

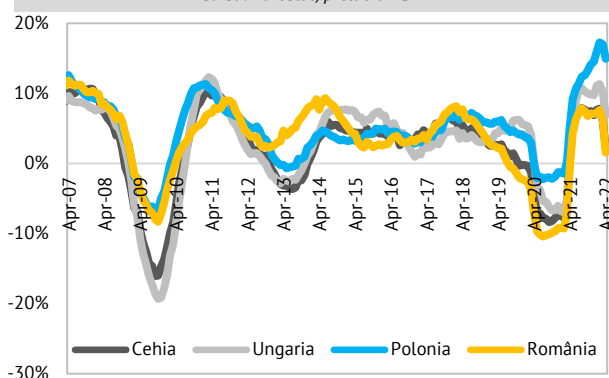
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

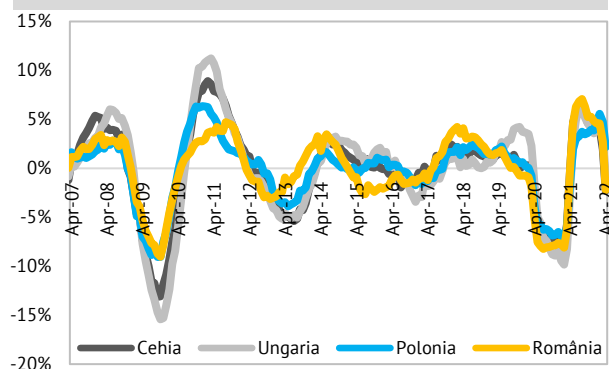
Producția industrială (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



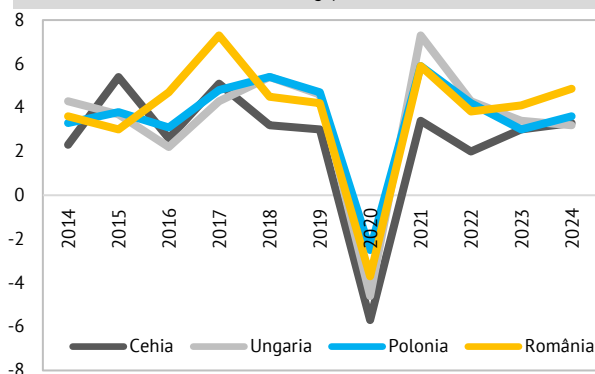
Producția industrială (componenta ciclică) (pp)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Previziuni macroeconomice

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 apărării 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](#).