

## Europa Centrală și de Est

19 iulie 2022

### Ritmul anual al industriei în ameliorare în regiune în mai

- Eurostat a publicat recent datele cu privire la evoluția producției industriale în țările membre ale Uniunii Europene în mai și primele cinci luni ale anului curent.
- Statisticile exprimă ameliorarea ritmului anual al industriei în țările din Europa Centrală și de Est în a cincea lună a anului curent, pe fondul dinamicii din Zona Euro (principalul partener economic), nivelului redus al costurilor reale de finanțare și încorporării consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a scăzut pentru a doua lună consecutiv, cu o rată lunară de 0,4%.
- În dinamică an/an producția industrială din Polonia s-a majorat pentru a 24-a lună consecutiv în mai, cu un ritm în accelerare la 15% (cea mai bună evoluție din martie).
- La nivelul României (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a scăzut cu 0,1% lună/lună în mai.
- Ritmul anual al producției industriale s-a ameliorat de la -9,0% în aprilie la 6,4% în mai, cea mai bună evoluție din iunie 2021.
- În Cehia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de aproximativ 240 miliarde EUR) producția industrială a consemnat un avans lunar de 2,4% în mai, după ajustarea cu 0,8% lună/lună din aprilie.
- Dinamica anuală a producției industriale din Cehia s-a ameliorat de la -6,4% în aprilie la 6,4% în mai, cel mai ridicat nivel din iunie 2021, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economiei din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) producția industrială a crescut cu un ritm lunar de 1,4% în mai, după declinul pe parcursul a două luni consecutiv, cu rate lună/lună de 0,2% în martie și 1,5% în aprilie.
- Ritmul anual al producției industriale din Ungaria s-a situat în teritoriu pozitiv pentru a șaptea lună consecutiv în mai și a accelerat la 9,4% - nivelul maxim din iunie 2021.
- Astfel, în perioada ianuarie – mai 2022 producția industrială a crescut cu dinamici medii anuale de 15,7% în Polonia, 0,2% în Cehia și 5,8% în Ungaria.
- Pe de altă parte, acest indicator s-a ajustat cu 0,8% an/an în România în perioada ianuarie – mai 2022.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția producției industriale la un ritm inferior componentei structurale pentru a doua lună consecutiv în mai în România, Cehia și Ungaria.
- Se evidențiază însă industria din Polonia, care a evoluat la un ritm superior componentei structurale pentru a 13-a lună consecutiv în mai.
- Prognozele Bloomberg exprimă perspectiva creșterii economiei Poloniei cu ritmuri anuale de 4,6% în 2022, 2,8% în 2023, respectiv 3,4% în 2024.
- Pentru PIB-ul Cehiei previziunile Bloomberg indică premise de creștere cu dinamici anuale de 2,0% în 2022, 2,7% în 2023 și 3,3% în 2024.
- Nu în ultimul rând, în scenariul Bloomberg PIB-ul Ungariei s-ar putea majora cu rate anuale de 4,4% în 2022, 2,8% în 2023 și 3,1% în 2024.
- În ceea ce privește economia României previziunile BT exprimă perspective de creștere cu dinamici anuale în accelerare de la 3,8% în 2022 la 4,1% în 2023, respectiv 4,9% în 2024, aspect evidențiat în ultimul grafic din partea dreaptă.

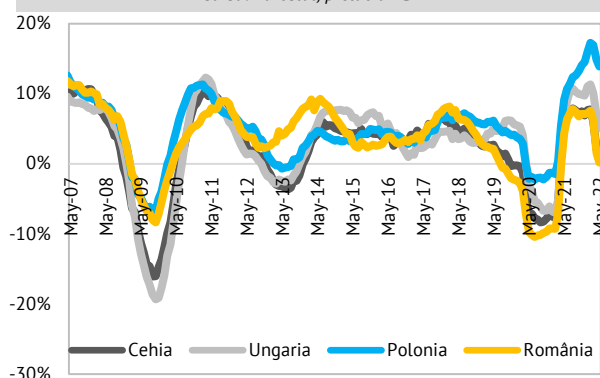
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

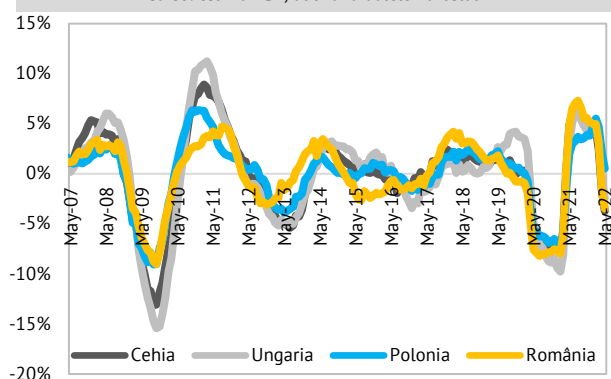
#### Evoluția producției industriale (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



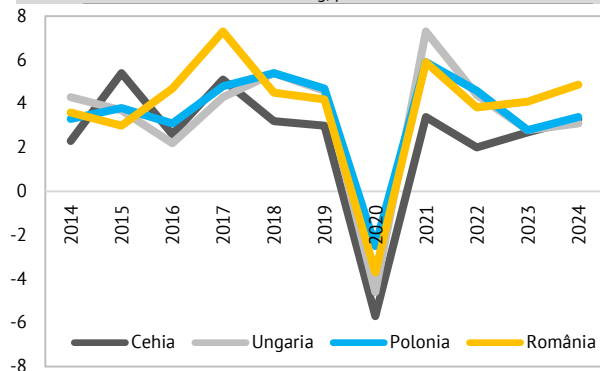
#### Producția industrială – componenta ciclică (pp)

surse: estimări BT, utilizând datele Eurostat



#### Previziuni pentru evoluția PIB-ului (% an/an)

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](#).