

Economia Zonei Euro

22 iulie 2022

Evoluții recente și perspective în Zona Euro

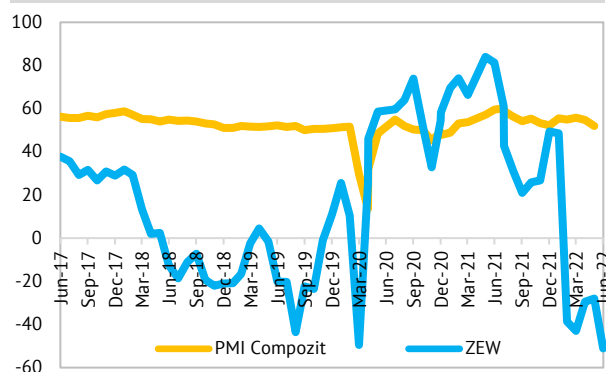
- Pe parcursul ultimelor săptămâni s-au consemnat evoluții predominant nefavorabile ale indicatorilor macro-financiari din Zona Euro (principalul partener economic al României), care contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt, mai ales în contextul intensificării percepției de risc privind posibilitatea incidenței unei noi crize a datoriilor suverane.
- Astfel, indicatorii de încredere au scăzut recent, evidențiindu-se declinul încrederii investitorilor spre minimul din decembrie 2011 (conform indicatorului estimat de Institutul ZEW din Germania) (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă).
- De asemenea, ritmul de creștere economică s-a temperat în iunie spre nivelul minim din februarie 2021, conform indicatorului PMI Compozit (calculat de Markit Economics), după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Subliniem faptul că economia regiunii a consemnat o evoluție foarte bună în primul trimestru al anului curent.
- Astfel, dinamica anuală a economiei a accelerat la 5,5% în T1, cea mai bună evoluție din T2 2021, pe fondul continuării fluxurilor investiționale, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.
- Formarea brută de capital fix a crescut pentru al patrulea trimestru consecutiv în T1, cu un ritm anual în accelerare la 4,2% (cel mai bun ritm din T2 2021), pe fondul nivelului redus al costurilor de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei.
- Consumul privat (principală componentă a PIB) a consemnat un avans de 8,3% an/an în T1 (cea mai bună dinamică din T2 2021), evoluție susținută de redeschiderea economiei și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă.
- Totodată, consumul public a crescut pentru al șaptelea trimestru consecutiv în T1, dar cu o dinamică anuală în decelerare la 2,2%, cea mai slabă evoluție din T2 2020.
- La nivelul cererii externe se notează accelerarea exporturilor și importurilor în T1 2022, spre ritmuri anuale de 8,2%, respectiv 9,9%.
- În sfera dimensiunii financiare a economiei se evidențiază tendința de creștere pentru ratele de dobândă din sfera pieței monetare și din sfera pieței titlurilor de stat (evoluție determinată de lansarea ciclului de normalizare de către Banca Centrală Europeană (BCE)), precum și deprecierea cursului monedei unice europene în raport cu dolarului american, spre cel mai redus nivel din 2002.
- Astfel, nivelul Euribor pe scadența trei luni a revenit în teritoriu pozitiv și se situează în prezent la maximum din 2014.
- De asemenea, rata de dobândă la obligațiunile suverane pe scadența 10 ani din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) a consemnat o tendință ascendentă recent (în convergență cu cea din SUA), fiind testate nivelurile maxime de la finalul anului 2013.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică perspective de creștere pentru economia Zonei Euro cu ritmuri anuale de 2,7% în 2022, 1,3% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Scenariul are la bază premisele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene. Astfel, investițiile productive ar putea crește cu rate anuale de 3,2% în 2022, 2,6% în 2023, respectiv 2,8% în 2024, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania
research@bancatransilvania.ro

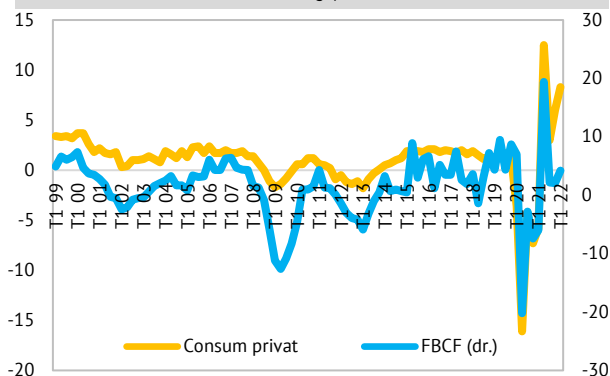
Încrederea investitorilor vs. PMI Compozit (puncte)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



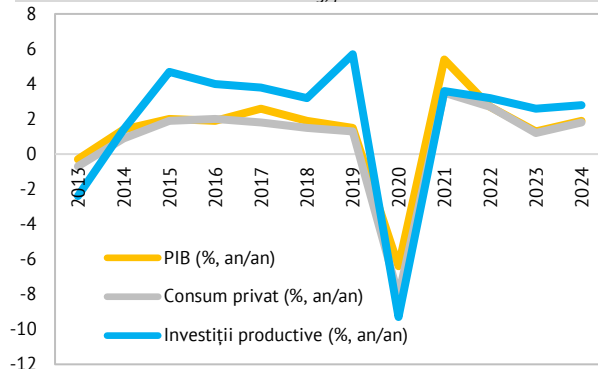
Investiții productive vs. consum privat (% an/an)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

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](#).