

## Europa Centrală și de Est

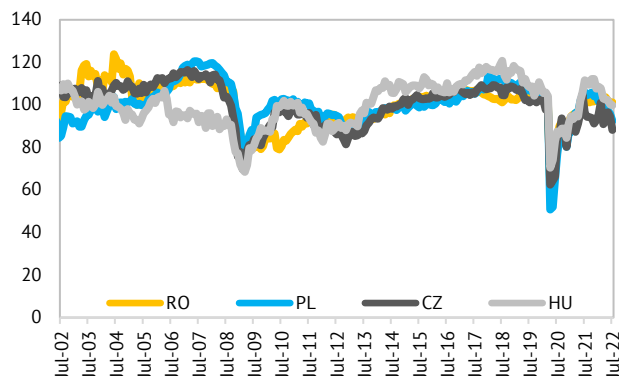
02 august 2022

### Încrederea în economie în iulie: creștere în România vs. scădere în regiune

- La finalul săptămânii trecute Comisia Europeană a publicat datele cu privire la evoluția indicatorilor de încredere în economie la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Statisticile exprimă deteriorarea generalizată a indicatorilor de încredere în economie în țările din Europa Centrală și de Est (cu excepția României) în a șaptea lună din 2022, evoluție determinată de acumularea presiunilor inflaționiste și de intensificarea percepției de risc, inclusiv în contextul persistenței evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Se evidențiază însă ameliorarea indicatorului de încredere în economia României (a doua țară din regiune, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane EUR în anul pandemic 2021), cu un ritm lunar de 0,3 puncte la 101,2 puncte în iulie (maximul din mai).
- În dinamică an/an acest indicator a scăzut cu 0,3 puncte în iulie, dar s-a majorat cu 4,4 puncte în perioada ianuarie – iulie 2022, dat fiind că redeschiderea economiei și nivelul redus al costurilor reale de finanțare au contrabalansat intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Pe de altă parte, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) indicatorul de încredere în economie a scăzut cu un ritm lunar de 3,2 puncte la 92,5 puncte în iulie, cel mai redus nivel din ianuarie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an acest indicator s-a redus cu 13,5 puncte în iulie și cu 0,1 puncte la șapte luni din 2022, pe fondul resimțirii suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- De asemenea, în Cehia (a treia economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) indicatorul de încredere în economie s-a ajustat cu 6,2 puncte lună/lună la 88,3 puncte în iulie, minimul din martie 2021.
- În ceea ce privește dinamica an/an acest indicator s-a redus cu 7,8 puncte în iulie, dar a crescut cu 0,5 puncte la șapte luni din 2022.
- Nu în ultimul rând, în Ungaria (a patra economie din regiune, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) indicatorul de încredere a scăzut cu 0,5 puncte lună/lună și cu 11,7 puncte an/an la 99,8 puncte în iulie, minimul din aprilie 2021.
- În perioada ianuarie – iulie acest indicator s-a majorat cu 3,8 puncte an/an în medie.
- Deteriorarea indicatorilor de încredere în iulie exprimă premise nefavorabile pentru dinamica economiilor din regiune în a doua jumătate a anului curent, în contextul acumulării de semnale de recesiune în Zona Euro (principalul partener economic).
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic alăturat) indică perspectiva creșterii PIB-ului Poloniei cu ritmuri anuale de 4,6% în 2022, 2,0% în 2023, respectiv 3,1% în 2024.
- În scenariul Bloomberg economiei Cehiei s-ar putea majora cu dinamici anuale de 2,0% în 2022, 2,7% în 2023, respectiv 3,4% în 2024.
- Pentru PIB-ul Ungariei prognozele Bloomberg exprimă premise de creștere cu rate anuale de 4,3% în 2022, 2,5% în 2023, respectiv 3,2% în 2024.
- În ceea ce privește economia României cele mai recente prognoze BT exprimă premise de majorare cu rate anuale de 3,8% în 2022, 4,1% în 2023 și 4,8% în 2024.

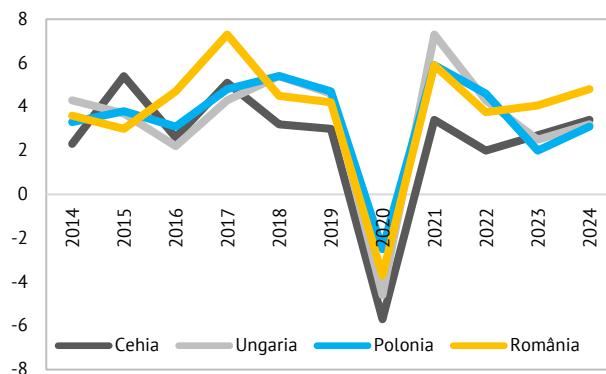
#### Indicator încredere în economie (puncte)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



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

surse: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

## 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](#).