

Economia Zonei Euro

03 august 2022

Economia Zonei Euro în scădere în iulie

- Markit Economics a publicat astăzi estimările finale privind dinamica indicatorului PMI (**Purchasing Managers' Index**) Compozit (industria prelucrătoare și sectorul de servicii) din Zona Euro (principalul partener economic al României) în iulie și primele șapte luni ale anului curent.
- Acești indicatori reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, cu mențiunea că pragul de 50 de puncte separă creșterea de scădere.
- Conform statisticilor comunicate astăzi economia Zonei Euro a revenit pe scădere în iulie, pentru prima oară după 16 luni, evoluție determinată de acumularea presiunilor inflaționiste (cu implicații nefavorabile pentru venitul real disponibil al populației) și de deteriorarea percepției de risc (inclusiv în contextul consecințelor evenimentelor din Ucraina) (cu impact la nivelul climatului investițional).
- Astfel, indicatorul PMI Compozit estimat de Markit Economics a scăzut cu un ritm lunar de 2,1 puncte la 49,9 puncte, cel mai redus nivel din februarie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază declinul comenzilor noi cu un ritm sever, apropiat de cele înregistrate în mai 2013 (componenta export în ajustare cu cea mai puternică dinamică din perioada primului val al pandemiei coronavirus).
- De asemenea, componenta perspective pe termen scurt s-a diminuat în iulie la minimul din prima jumătate a anului 2020, ceea ce contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice pe termen scurt.
- Analiza pe componente evidențiază ajustarea înregistrată la nivelul industriei prelucrătoare – indicatorul PMI în scădere cu un ritm lunar de 2,3 puncte la 49,8 puncte, minimul din iunie 2020, aspect reflectat în al doilea grafic alăturat.
- Pe de altă parte, sectorul de servicii din regiune a continuat să crească în iulie, pentru a 16-a lună consecutiv, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI în diminuare cu 1,8 puncte raportat la iunie, la 51,2 puncte, nivelul minim din aprilie 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2022 indicatorul PMI Compozit din Zona Euro a înregistrat un nivel mediu de 53,6 puncte, în scădere cu 0,7 puncte an/an, dat fiind că procesul de redeschidere și nivelul redus al costurilor reale de finanțare au fost contrabalansate de acumularea presiunilor inflaționiste și deteriorarea percepției de risc investițional.
- Conform celor mai recente previziuni macroeconomice agreeate de Bloomberg (și reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea crește cu rate anuale de 2,7% în 2022, 1,1% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Acest scenariu este susținut de perspectivele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus.
- În scenariul Bloomberg investițiile productive din regiune ar putea crește cu rate anuale de 3,0% în 2022, 2,3% în 2023, respectiv 2,8% în 2024, cu implicații pozitive pentru climatul din sfera pieței forței de muncă și impact de antrenare în economie.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB) previziunile Bloomberg indică premise de creștere cu rate anuale de 2,7% în 2022, 1,2% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.

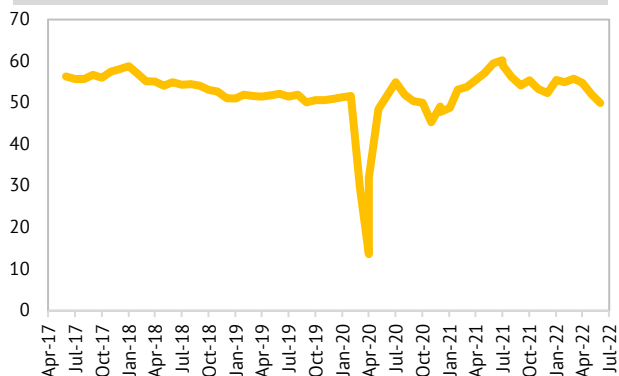
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

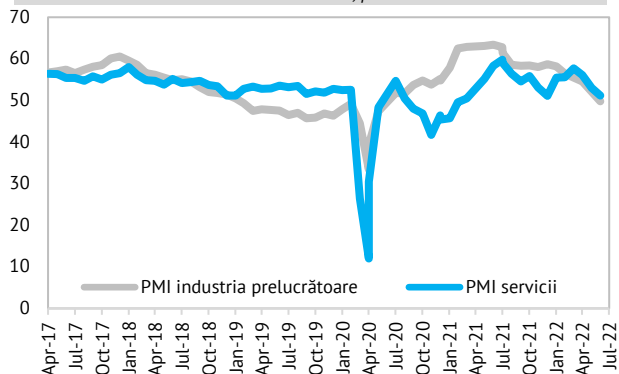
Indicator PMI Compozit Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



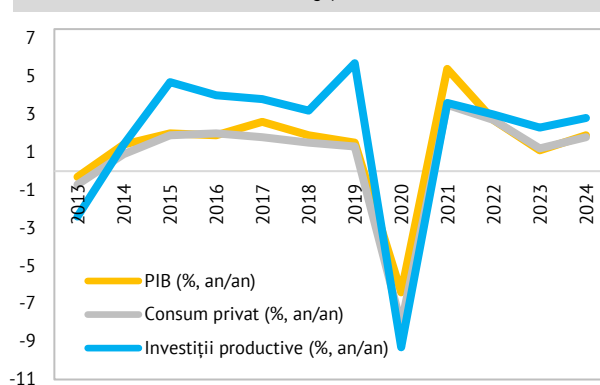
Industria prelucrătoare vs. servicii, ind. PMI (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Prognoze 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 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](#).