

Europa Centrală și de Est

17 august 2022

Ritmul anual de creștere economică în decelerare în țările din regiune în T2

- Eurostat a publicat astăzi estimările preliminare cu privire la evoluția PIB-ului în țările membre ale Uniunii Europene în trimestrul II și prima jumătate a anului curent.
- Statisticile exprimă deteriorarea climatului economic la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în al doilea trimestru al anului curent, evoluție determinată de resimțirea acumulării presiunilor inflaționiste și de consecințele evenimentelor din Ucraina (îndeosebi intensificarea percepției de risc investițional).
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) s-a înregistrat o ajustare trimestrială cu 2,3% în T2, după avansul cu un ritm trimestrial de 2,5% din T1.
- În dinamică an/an economia Poloniei a decelerat de la 8,5% în T1 la 5,3% în T2, cea mai slabă evoluție din T1 2021, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- La nivelul României (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu o dimensiune nominală de peste 0,24 trilioane EUR în 2021) PIB-ul a crescut pentru al treilea trimestru consecutiv în T2, dar cu o rată trimestrială în temperare la 2,1%.
- Dinamica anuală a economiei naționale a decelerat de la 6,4% în T1 la 5,3% în T2, cel mai slab ritm din T4 2021, aspect evidențiat în primul grafic alăturat.
- În Cehia (a treia economie din regiune, cu un PIB nominal de 240 miliarde EUR în 2021) dinamica trimestrială a PIB a decelerat de la 0,9% în T1 la 0,2% în T2.
- Ritmul anual al PIB-ului Cehiei s-a temperat de la 5,1% în T1 la 3,6% în T2.
- 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 anul pandemic 2021) dinamica trimestrială a PIB-ului s-a temperat de la 2,1% în T1 la 1,1% în T2.
- Ritmul anual a decelerat de la 8,2% în T1 la 6,5% în T2, minimumul din T3 2021.
- Prin urmare, în prima jumătate a anului curent PIB-ul a crescut cu ritmuri medii anuale de 6,9% în Polonia, 5,8% în România, 7,3% în Ungaria, respectiv 4,3% în Cehia (aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă), evoluție determinată de redeschiderea economiei, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor Uniunii Europene.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic alăturat) indică evoluția PIB-ului cu un ritm superior componentei structurale pentru al cincilea trimestru consecutiv în T2 în țările din regiune, ceea ce exprimă faptul că aceste țări au inițiat un nou ciclu economic (post-pandemie).
- Atragem însă atenția cu privire la acumularea de semnale de ajustare în sfera economiei reale în țările din regiune în perioada recentă, pe fondul resimțirii impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și intensificării percepției de risc investițional (consecință a tensiunilor geo-politice).
- În scenariul macroeconomic central BT PIB-ul României ar putea crește cu ritmuri anuale în decelerare de la 5,9% în 2021 la 4,2% în 2022 și 4,0% în 2023, o accelerare la 4,8% fiind prognozată pentru 2024.
- Pe de altă parte, cele mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg exprimă perspectiva creșterii economiei Poloniei cu ritmuri anuale de 4,6% în 2022, 2,0% în 2023, respectiv 3,1% în 2024, pe fondul continuării fluxurilor investiționale post-pandemie, cu impact de antrenare în economie.
- De asemenea, în scenariul Bloomberg PIB-ul Cehiei s-ar putea majora cu rate anuale în accelerare de la 2,0% în 2022 la 2,6% în 2023, respectiv 3,4% în 2024.
- Nu în ultimul rând, conform Bloomberg economia Ungariei ar putea crește cu dinamici anuale de 4,3% în 2022, 2,4% în 2023, respectiv 3,2% în 2024.

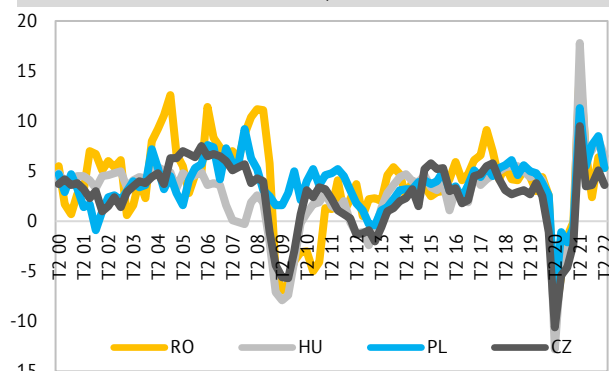
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

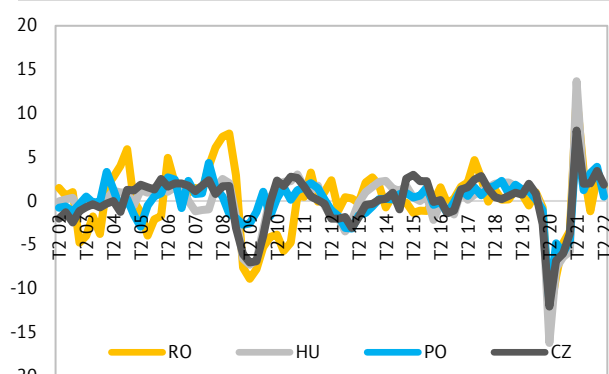
Evoluția PIB-ului (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



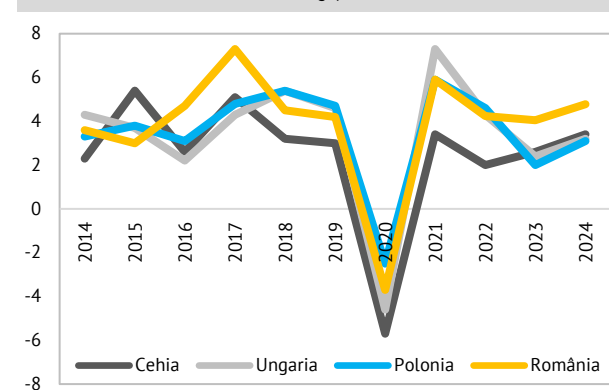
Componenta ciclică a PIB-ului (pp)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



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

surse: 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 unei 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](#).