

Economia Zonei Euro

18 august 2022

Zona Euro în contextul mondial post-pandemie (II)

- Discontinuitatea reformelor structurale, absența unei viziuni concrete în ceea ce privește integrarea politică și suprapunerea mai multor categorii de șocuri (endogene și exogene) au contribuit la un grad ridicat de vulnerabilitate a construcției monetare europene, aspect confirmat și de situația din 2022.
- De asemenea, atragem atenția cu privire la faptul că pe parcursul ultimelor trimestre (după incidența pandemiei coronavirus, cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol) am asistat la deteriorarea severă a competitivității internaționale a economiei Zonei Euro, evoluție determinată de factori structurali și conjuncturali, deopotrivă.
- Din perspectiva structurală, se menționează semnalele de epuizare a modelului de creștere economică din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) din ultimele trei decenii, axat pe importul de hidrocarburi la prețuri normale din Rusia și exportul de bunuri cu valoare adăugată ridicată spre piața chineză.
- Date fiind sancțiunile aplicate Rusiei după incidența evenimentelor din Ucraina și politica 0 Covid de la Beijing modelul de creștere economică din Germania are în acest moment nevoie de transformare.
- La capitolul factori conjuncturali se menționează persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, una din principalele consecințe ale crizei sanitare.
- În acest context, ponderea exporturilor Zonei Euro în total exporturilor mondiale a scăzut cu peste două puncte procentuale între luna martie 2020 (momentul incidenței pandemiei) și decembrie 2021, la 9,3%, cel mai redus nivel din primăvara anului 2015, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- La final de 2021, pe acest indicator distanța dintre Zona Euro și China și distanța dintre Zona Euro și SUA se situau la 5,9 puncte procentuale, respectiv 2,3 puncte procentuale, după cum se poate observa tot în primul grafic alăturat.
- Analizând evoluțiile recente ale fluxurilor comerciale internaționale se poate spune că de la momentul incidenței pandemiei până în prezent China și-a ameliorat semnificativ ponderea în comerțul internațional, în detrimentul Statelor Unite și Zonei Euro.
- În perioada ianuarie – iunie 2022 exporturile totale ale Zonei Euro s-au majorat cu 31,2% an/an la 1,3 trilioane dolari, în timp ce importurile totale au consemnat un avans mai puternic, de 58% an/an, la 1,4 trilioane dolari.
- Astfel, balanța comercială a înregistrat un deficit de 0,13 trilioane dolari în primul semestru din 2022, spre deosebire de excedentul de 0,08 trilioane dolari din prima jumătate a anului trecut.
- Atragem atenția cu privire la faptul că regiunea a înregistrat deficit comercial lună de lună începând cu noiembrie 2021.
- Tendința de deteriorare a competitivității internaționale a economiei Zonei Euro începută la momentul incidenței pandemiei coronavirus este evidențiată și în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În acest context, subliniem faptul că după mai multe decenii în care exportul net a avut o contribuție pozitivă la dinamica anuală a PIB-ului pe termen scurt acest indicator va influența incidența recesiunii tehnice în regiune.

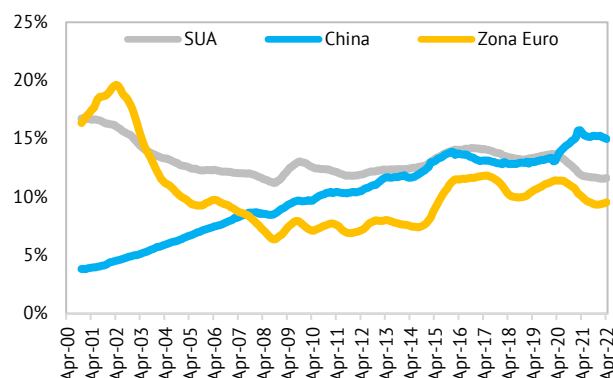
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

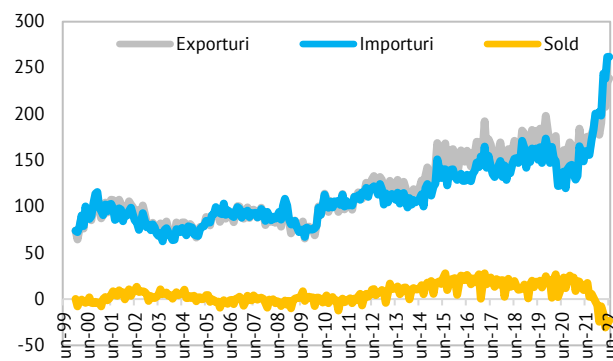
Pondere exporturi în exporturile mondiale (MA12)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



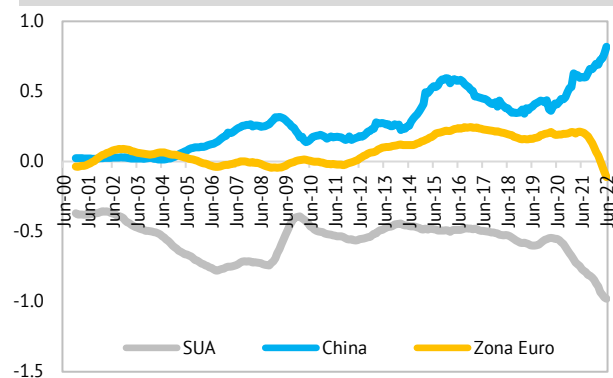
Exporturi vs. importuri totale Zona Euro (miliarde USD)

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



Sold comercial (MA12, trilioane USD)

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 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](#).