

Economia Zonei Euro

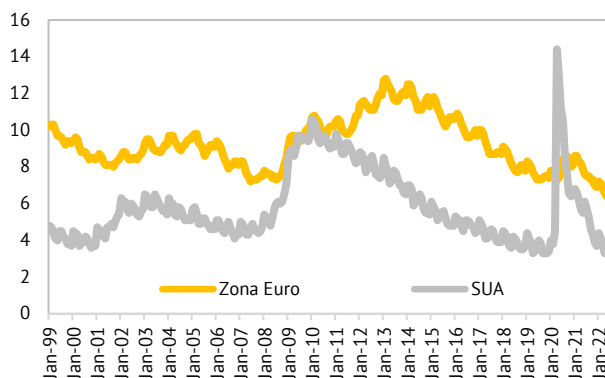
19 august 2022

Rigidități structurale pe piața forței de muncă din Zona Euro

- Dinamica lentă și tendința de deteriorare pentru investițiile productive la nivelul Zonei Euro de la lansarea monedei unice europene până în prezent au avut implicații în sfera climatului din piața forței de muncă.
- Astfel, rata șomajului din Zona Euro a înregistrat niveluri mai ridicate raportat la cele din SUA (prima economie a lumii, cu o pondere de aproximativ 25% din PIB-ul mondial) pe parcursul ultimelor decenii, după cum se poate observa în graficele din partea dreaptă.
- Totodată, prin aplicarea de filtre econometrice se poate observa faptul că acest nivel mai ridicat al șomajului din Zona Euro raportat la Statele Unite are un caracter structural, fiind determinat de rigiditățile caracteristice pieței forței de muncă din regiune, inclusiv ca urmare a discontinuității reformelor structurale.
- Astfel, de la lansarea monedei unice europene la începutul anului 1999 până la jumătatea anului curent rata medie a șomajului din Zona Euro s-a situat la 9,2%, nivel mult mai ridicat comparativ cu cel din Statele Unite (5,8%).
- Această evoluție a fost determinată, în principal, de dinamica din perioada de după incidența Marii Crize Financiare, cea mai severă criză economico-financiară la nivel global de după Al Doilea Război Mondial.
- Rata șomajului din Zona Euro în perioada 2008 – 2022 s-a situat la un nivel mediu de 9,5%, comparativ cu 6,4% în Statele Unite.
- Prin aplicarea de filtre econometrice se poate observa faptul că nivelul structural al ratei șomajului din Zona Euro s-a situat peste cel din Statele Unite pe parcursul ultimelor decenii, iar distanța dintre cele două blocuri economice s-a intensificat după incidența Marii Recesiuni.
- Pe de altă parte, conform estimărilor econometrice elaborate componenta structurală a ratei șomajului din Zona Euro a înregistrat o tendință descrescătoare pe parcursul ultimilor ani, spre un nivel minim istoric în luna iunie 2022 (sub 7%), aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- La jumătatea anului curent diferența dintre Zona Euro și SUA pe rata structurală a șomajului se situa la 2,4 puncte procentuale, cel mai ridicat nivel din toamna anului 2019, după cum se poate observa tot în al doilea grafic alăturat.
- Nu în ultimul rând, estimările econometrice elaborate exprimă și faptul că rata șomajului din Zona Euro s-a situat sub nivelul componentei structurale pentru a 10-a lună consecutiv în iunie (aspect evidențiat în al treilea grafic alăturat), evoluție care confirmă faptul că economia regiunii a inițiat un nou ciclu (post-pandemie).
- Concluzionând, analiza curentă confirmă faptul că rigiditățile structurale și absența integrării politice au impact la nivelul climatului din sfera pieței forței de muncă, cu consecințe din perspectiva persistenței decalajului de dezvoltare dintre Zona Euro și SUA.

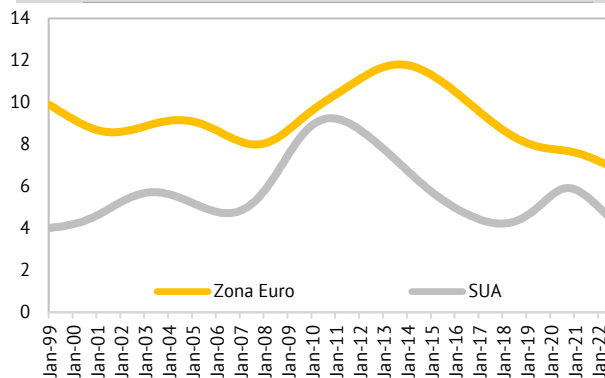
Rata șomajului (%)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



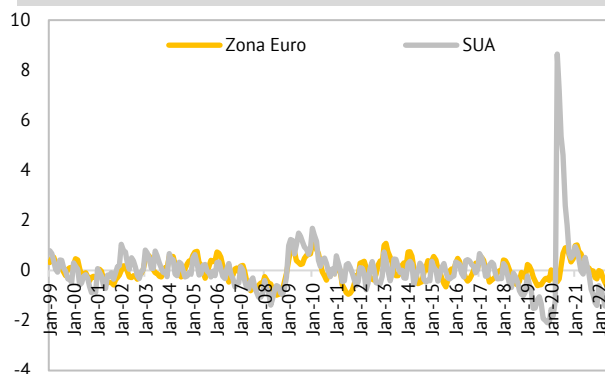
Rata șomajului – tendința (%)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Rata șomajului – componenta ciclică (pp)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



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](#).