

Economia Zonei Euro

23 august 2022

Zona Euro în ajustare în luna august

- Markit Economics a publicat astăzi și datele cu privire la evoluția indicatorilor PMI (*Purchasing Managers' Index*) din industria prelucrătoare și servicii din Zona Euro (principalul partener economic al României) în august și primele opt luni din 2022.
- Acești indicatori evidențiază 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.
- Datele exprimă scăderea economiei pentru a doua lună consecutiv în august, pe fondul presiunilor inflaționiste record (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora (mai ales în contextul dependenței de importurile de hidrocarburi din Rusia).
- Astfel, indicatorul PMI Compozit din Zona Euro a scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, cu un ritm lunar de 0,7 puncte, la 49,2 puncte, cel mai redus nivel din februarie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorul s-a diminuat cu 9,8 puncte în august și cu 1,9 puncte în perioada ianuarie – august, pe fondul suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina, factori contrabalansați de redeschiderea economiei și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare (mai ales în contextul intensificării inflației și politicii monetare relaxate a Băncii Centrale Europene).
- Se evidențiază ajustarea industriei prelucrătoare (motorul economiei din perspectiva ofertei) pentru a doua lună consecutiv în august – indicatorul PMI în diminuare cu 0,1 puncte comparativ cu iulie, la 49,7 puncte, nivelul minim din iunie 2020 (aspect evidențiat în al doilea grafic alăturat).
- Evoluția a fost determinată de o serie de factori, inclusiv persistența distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție, deteriorarea climatului macroeconomic mondial și intensificarea presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- În ceea ce privește dinamica an/an indicatorul PMI din industria prelucrătoare a scăzut cu 11,7 puncte în august și cu 6,7 puncte la opt luni din 2022.
- Pe de altă parte, serviciile au crescut pentru a 17-a lună consecutiv în august, dar cu un ritm în decelerare – indicatorul PMI în scădere cu punct raportat la iulie, la 50,2 puncte, minimumul din martie 2021, după cum se poate observa în al doilea grafic.
- În dinamică an/an acest indicator a scăzut cu 8,8 puncte în august, dar a crescut cu 0,9 puncte la opt luni din 2022.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic) indică perspective de creștere pentru economia Zonei Euro cu ritmuri anuale de 2,8% în 2022, 0,8% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Scenariul are la bază premisele de continuare a ciclului investițional post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene.
- Astfel, investițiile productive ar putea crește în Zona Euro cu rate anuale de 3,0% în 2022, 1,8% în 2023, respectiv 2,7% în 2024, cu implicații pozitive pentru climatul din sfera pieței forței de muncă și impact de antrenare în economie.
- În scenariul Bloomberg rata medie anuală a șomajului din Zona Euro ar putea să scadă de la 7,7% în 2021 la 6,8% în 2022. Pentru 2023 și 2024 Bloomberg previzionează niveluri medii anuale de 7,0%, respectiv 6,9%.
- Nu în ultimul rând, pentru consumul privat (principală componentă a PIB) Bloomberg previzionează creșteri cu dinamici anuale de 2,7% în 2022, 0,9% în 2023, respectiv 1,7% în 2024.

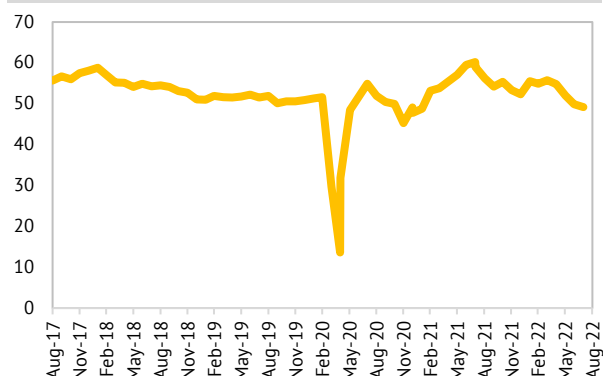
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

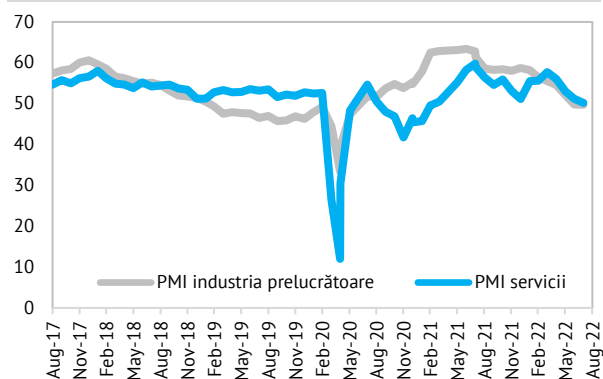
Indicatorul PMI Compozit Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



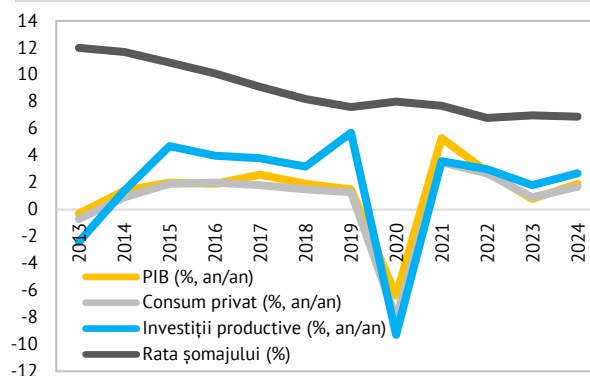
Industria prelucrătoare vs. serviciile, ind. PMI (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previziuni 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 apărării 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](#).