

Economia României

30 august 2022

Încrederea în economie în august: România mai rezistentă raportat la Zona Euro

- Astăzi Comisia Europeană a comunicat statisticile cu privire la dinamica indicatorilor de încredere în economie în țările membre ale Uniunii Europene în luna august.
- Datele indică deteriorarea generalizată a indicatorilor de încredere în economie în a opta lună a anului curent, evoluție care exprimă premise de decelerare pronunțată pentru dinamica anuală a PIB-ului în a doua jumătate a anului curent, după creșterea cu ritmuri ridicate din semestrul I.
- O serie de factori au contribuit la deteriorarea încrederii în economie în august, inclusiv majorarea cotațiilor la energie și persistența evenimentelor din Ucraina și consecințele acestora, într-un context dominat de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste (cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației) și normalizarea politicii monetare.
- Se evidențiază însă poziționarea indicatorului de încredere în economia națională la un nivel superior celui din Zona Euro (principalul partener economic) pentru a doua lună consecutiv în august, ceea ce exprimă gradul mai ridicat de rezistență al României în contextul suprapunerii șocurilor.
- Astfel, indicatorul de încredere în economia României a scăzut cu un ritm lunar de un punct la 100,1 puncte în august, cel mai redus nivel din iunie 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- La nivelul Zonei Euro indicatorul de încredere în economie s-a ajustat pentru a treia lună consecutiv în august, cu o rată lunară de 1,3 puncte la 97,6 puncte, nivelul minim din ianuarie 2021.
- Se evidențiază deteriorarea indicatorului de încredere în sfera comerțului din România, cu un ritm lunar de 1,6 puncte la 7,5 puncte în august, cel mai redus nivel din mai, după cum se poate observa în al doilea grafic alăturat.
- Cu toate acestea, în Zona Euro indicatorul de încredere în comerț s-a majorat cu o rată lunară de 0,8 puncte la -6,3 puncte în august, maximum din iunie.
- De asemenea, indicatorul de încredere în construcții (sector intensiv în capital și forță de muncă) a scăzut pentru a opta lună consecutiv în august, cu un ritm lunar de 0,8 puncte la -12,1 puncte în august în România, minimum din august 2020, aspect evidențiat în al treilea grafic din partea dreaptă.
- În Zona Euro indicatorul de încredere în construcții a crescut cu un ritm lunar de 0,7 puncte la 3,9 puncte, maximum din mai.
- Totodată, indicatorul de încredere în industrie s-a deteriorat pentru a patra lună la rând în august în România, cu o rată lunară de 0,6 puncte la -1,6 puncte, cel mai redus nivel din decembrie 2020, după cum se poate observa în al treilea grafic alăturat.
- În Zona Euro indicatorul de încredere în industrie a scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, cu un ritm lunar de 2,2 puncte la 1,2 puncte, minimum din februarie 2021.
- Nu în ultimul rând, indicatorul de încredere în servicii s-a redus cu un ritm lunar de 0,4 puncte la 4,9 puncte în România în august (minimum din iunie). În Zona Euro acest indicator a scăzut 1,7 puncte la 8,7 puncte, minimum din mai 2021.
- Cele mai recente prognoze macroeconomice BT exprimă perspectiva creșterii economiei României cu rate anuale de 4,5% în 2022, 2,7% în 2023 și 4,8% în 2024.
- În scenariul Bloomberg PIB-ul Zonei Euro ar putea urca cu dinamici anuale de 2,8% în 2022, 0,8% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.

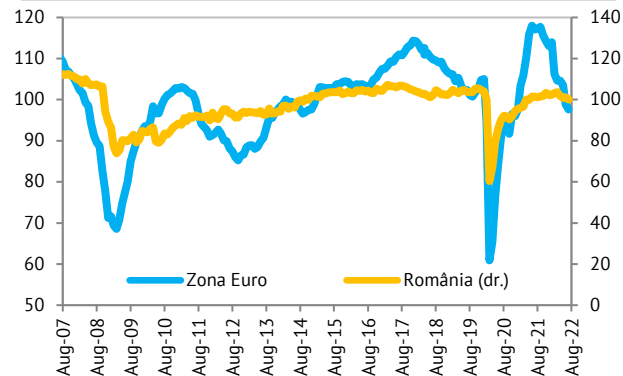
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

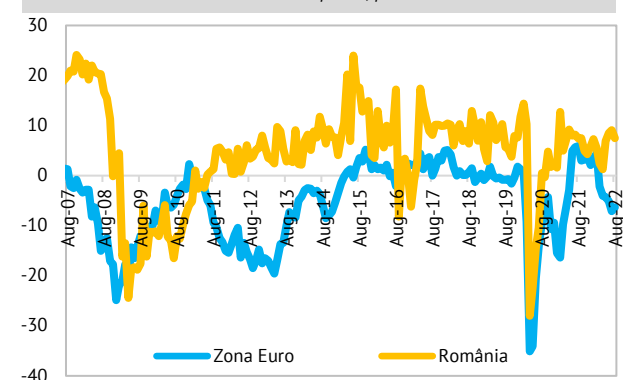
Indicator încredere în economie (puncte)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



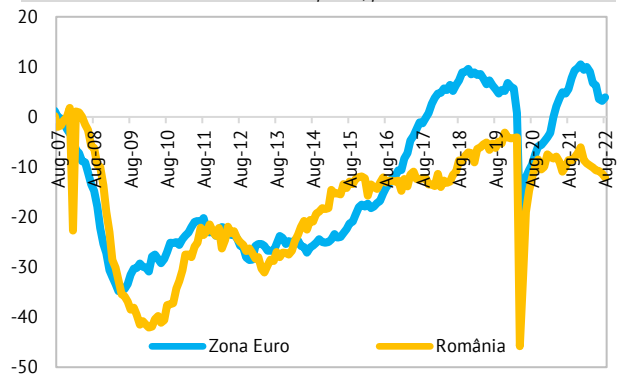
Indicator încredere în comerț (puncte)

sursa: Comisia Europeană, prelucrări BT



Indicator încredere în construcții (puncte)

surse: Comisia Europeană, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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](#).