

Economia Zonei Euro

06 septembrie 2022

Construcțiile din Zona Euro în ajustare

- În această dimineață Markit Economics a publicat datele privind dinamica indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României) în august și primele opt luni din 2022.
- Acest indicator este estimat pe baza unui sondaj la care participă 650 companii din sectorul de construcții și reflectă evoluția 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.
- Statisticile exprimă consolidarea tendinței recente de ajustare din sfera acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în a opta lună a anului curent, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste, creșterea costurilor nominale de finanțare și consecințele evenimentelor din Ucraina (intensificarea riscului investițional).
- Astfel, conform Markit Economics climatul din construcții din Zona Euro s-a deteriorat pentru a șaptea lună consecutiv în august, indicatorul diminuându-se cu un ritm lunar de 1,5 puncte la 44,2 puncte, cel mai redus nivel din ianuarie 2021, după cum se poate observa în primul grafic din partea dreaptă.
- Atragem atenția cu privire la faptul că acest indicator s-a poziționat sub pragul de 50 puncte pentru a patra lună consecutiv în august, ceea ce exprimă faza de scădere.
- Se evidențiază ajustarea comenzilor noi pentru a cincea lună la rând în august, cu cel mai sever ritm din mai 2020 (perioada primului val al pandemiei coronavirus).
- Totodată, companiile din sectorul de construcții au redus locurile de muncă în august cu cel mai sever ritm din mai 2020.
- Nu în ultimul rând, componenta perspective pe termen scurt pentru sectorul de construcții s-a deteriorat spre minimumul din aprilie 2020.
- Cel mai puternic ritm de ajustare a fost înregistrat în august la nivelul componentei inginerie civilă.
- De asemenea, pe segmentul construcții rezidențiale s-a înregistrat cea mai severă ajustare din luna mai 2020.
- Subliniem faptul că sectorul de construcții a scăzut în principalele trei economii ale Zonei Euro, indicatorii PMI diminuându-se în august la 41,2 puncte în Italia, 42,6 puncte în Germania, respectiv 48,2 puncte în Franța.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din construcții din Zona Euro s-a ajustat pentru a patra lună consecutiv în august, cu un ritm în intensificare la 5,3 puncte.
- Cu toate acestea, în perioada ianuarie – august indicatorul PMI din construcții din Zona Euro a înregistrat un nivel mediu de 50,3 puncte, în creștere cu 3,3% an/an, evoluție determinată de redeschiderea economiei, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus.
- Evoluția recentă a indicatorului PMI exprimă perspective pentru continuarea dinamicii sub potențial pentru sectorul de construcții pe termen scurt, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg (reprezentate în al treilea grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea crește cu ritmuri anuale de 2,8% în 2022, 0,8% în 2023, respectiv 1,9% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale în economie, pe fondul nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene. Investițiile productive ar putea urca cu rate anuale de 3,0% în 2022, 1,8% în 2023, respectiv 2,8% în 2024.

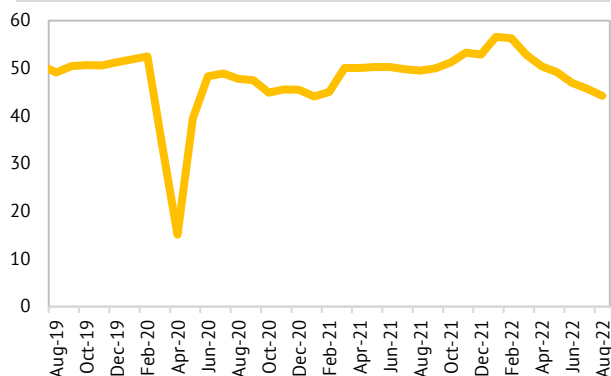
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

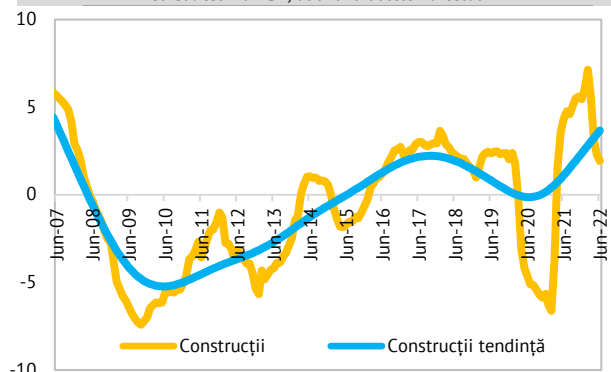
Indicator PMI sector construcții Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



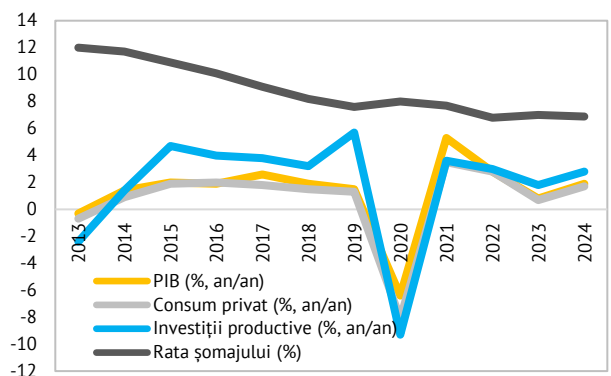
Construcțiile vs. tendința în Zona Euro (MA12, %, an/an)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Previțiuni 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 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](#).