

## Economia Zonei Euro

07 septembrie 2022

### Investițiile productive și consumul privat în decelerare în Zona Euro în T2

- Eurostat a comunicat astăzi estimările preliminare cu privire la evoluția PIB-ului și componentelor în țările membre ale Uniunii Europene în trimestrul II și semestrul I.
- Statisticile exprimă continuarea procesului de relansare economică în Zona Euro (principalul partener economic al României) în al doilea trimestru din acest an, evoluție determinată de contribuția cererii interne, susținută de procesul de redeschidere și de nivelul redus al costurilor reale de finanțare.
- Cu toate acestea, se notează decelerarea dinamicii anuale a PIB-ului, pe fondul temperării ritmurilor de evoluție pentru investițiile productive și consumul privat și deteriorării competitivității internaționale a economiei, în contextul intensificării presiunilor inflaționiste și consecințelor tensiunilor geo-politice.
- Astfel, conform datelor comunicate astăzi PIB-ul Zonei Euro a continuat să crească în T2, cu un ritm trimestrial în accelerare la 0,8%.
- În dinamică an/an economia regiunii a crescut pentru al cincilea trimestru consecutiv în T2, cu o rată în decelerare la 4,1%, cea mai slabă evoluție din T3 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Se evidențiază continuarea fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene. Formarea brută de capital fix a crescut pentru al cincilea trimestru consecutiv în T2, dar cu o rată anuală în decelerare la 3,2%.
- Consumul privat (principală componentă a PIB) s-a majorat pentru al cincilea trimestru consecutiv în T2, dar cu un ritm anual în decelerare la 5,8% (cea mai slabă evoluție din T3 2021), dat fiind că intensificarea presiunilor inflaționiste a erodat venitul real disponibil al populației.
- Nu în ultimul rând, consumul public a urcat pentru al optulea trimestru la rând în T2, cu un ritm anual în decelerare la 1,5%, cea mai slabă dinamică din T2 2020.
- Pe de altă parte, cererea externă netă a avut o contribuție nefavorabilă la ritmul anual de creștere economică din T2, pe fondul decelerării exporturilor la 7,2% an/an (de la 8,4% an/an în T1), ritm inferior celui înregistrat de importuri (de 8,3% an/an).
- Astfel, în prima jumătate a anului curent economia Zonei Euro a crescut cu 4,8% an/an, evoluție susținută de procesul de redeschidere, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor europene, factori care au contrabalansat suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele tensiunilor geo-politice regionale.
- Investițiile productive au consemnat un avans anual de 3,8%, cu impact de antrenare pentru celelalte componente ale PIB-ului.
- Consumul privat a urcat cu 7,2% an/an în perioada ianuarie – iunie 2022, evoluție susținută de redeschiderea economiei și de ameliorarea climatului din sfera pieței forței de muncă (rata șomajului în scădere la minime istorice).
- Consumul guvernamental a urcat cu 2,3% an/an, evoluție influențată și de implementarea programelor europene.
- Pe de altă parte, competitivitatea internațională a economiei regiunii s-a deteriorat în semestrul I, în pofida deprecierei cursului de schimb real efectiv al EUR – exporturile au urcat cu 7,8% an/an, ritm inferior celui al importurilor (9,3% an/an).
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic alăturat) exprimă 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 premise de creștere a investițiilor productive cu rate anuale de 3,0% în 2022, 1,8% în 2023, respectiv 2,8% în 2024, cu impact de antrenare.

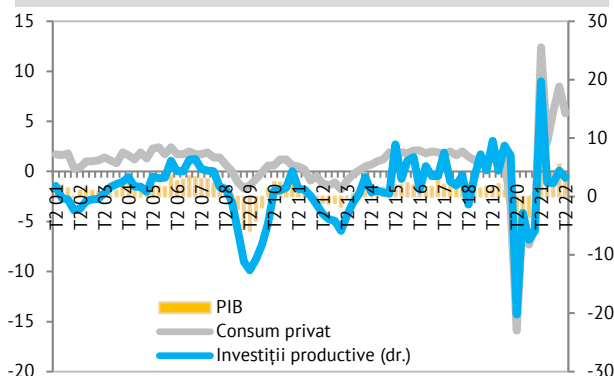
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

[research@bancatransilvania.ro](mailto:research@bancatransilvania.ro)

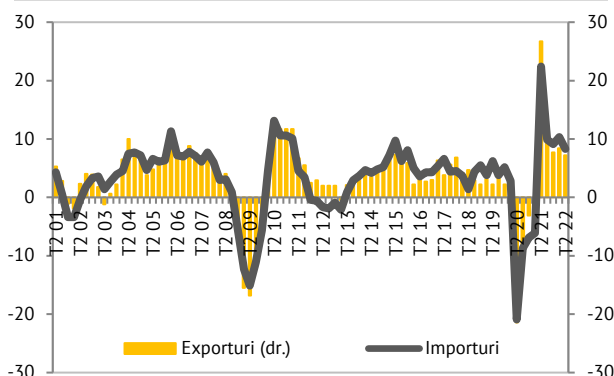
PIB, consum privat și investiții productive (% an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



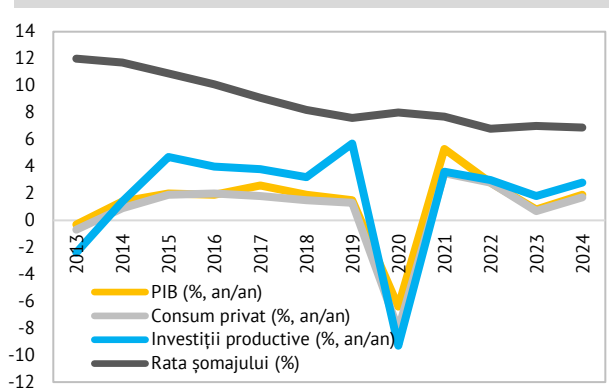
Exporturi vs. importuri (% an/an)

sursa: Eurostat, 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 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](#).