

## Industria în deteriorare în țările din regiune în iulie

- Ieri Eurostat a publicat datele cu privire la evoluția producției industriale în țările membre ale Uniunii Europene în luna iulie și perioada ianuarie – iulie 2022.
- Statisticile exprimă deteriorarea generalizată a climatului din sfera industriei (motorul economiei din perspectiva ofertei) la nivelul țărilor din Europa Centrală și de Est în a șaptea lună a anului curent, în contextul resimțirii impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, în Polonia (prima economie din regiune, cu un PIB nominal de 0,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) producția industrială a consemnat un avans lunar de 0,9% în iulie, în redinamizare după ajustarea pe parcursul a trei luni consecutiv.
- Cu toate acestea, ritmul anual al industriei din Polonia a decelerat de la 10,4% în iunie la 7,8% în iulie, cea mai slabă evoluție din octombrie 2021, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- În România (a doua economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 0,24 trilioane EUR în 2021) producția industrială a urcat cu o rată lunară de 0,3% în iulie, după declinul pe parcursul a două luni consecutiv.
- Ritmul anual s-a situat în teritoriu negativ pentru a doua lună consecutiv, evidențindu-se intensificarea la 3,1%, cea mai severă ajustare din aprilie.
- Producția industrială din Cehia (a treia economie din regiune, cu o dimensiune nominală de aproximativ 240 miliarde EUR în 2021) a scăzut cu 0,3% lună/lună în iulie, după creșterea pe parcursul a două luni consecutiv.
- În dinamică an/an industria din Cehia s-a ajustat cu 2% în iulie, cea mai severă ajustare din luna aprilie.
- În Ungaria (a patra economie din Europa Centrală și de Est, cu un PIB nominal de peste 150 miliarde EUR în 2021) producția industrială a crescut pentru a treia lună consecutiv în iulie, cu o rată lunară în accelerare la 1%.
- Ritmul anual al industriei din Ungaria a accelerat de la 1,6% în iunie la 4,0% în iulie, cea mai bună evoluție din mai.
- Astfel, în perioada ianuarie – iulie 2022 producția industrială s-a majorat cu ritmuri medii anuale de 13,7% în Polonia și 5,0% în Ungaria, pe fondul redeschiderii, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor europene, factori care au contrabalansat suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Pe de altă parte, industria a scăzut în Cehia și România, cu rate medii anuale de 0,1%, respectiv 1,3% în intervalul ianuarie – iulie 2022.
- Estimările econometrice elaborate (și reprezentate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția producției industriale la un ritm inferior componentei structurale în iulie pentru a doua lună la rând în Polonia, pentru a patra lună consecutiv în România și Cehia și pentru a treia lună la rând în Ungaria.
- Acest aspect contribuie la creșterea probabilității incidenței recesiunii tehnice la nivelul țărilor din regiune în trimestrele următoare.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice Bloomberg PIB-ul Poloniei ar putea crește cu ritmuri anuale de 4,3% în 2022, 1,7% în 2023 și 3,3% în 2024.
- Economia Cehiei s-ar putea majora cu rate anuale de 2,2% în 2022, 1,3% în 2023 și 3,3% în 2024, în scenariul Bloomberg.
- Pentru PIB-ul Ungariei prognozele Bloomberg exprimă premise de creștere cu ritmuri anuale de 4,9% în 2022, 1,7% în 2023, respectiv 3,0% în 2024.
- Nu în ultimul rând, pentru economia României previziunile BT indică perspective de majorare cu rate anuale de 4,4% în 2022, 2,4% în 2023 și 4,6% în 2024.

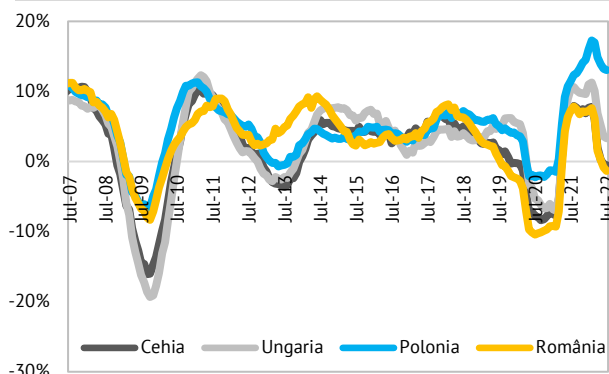
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

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

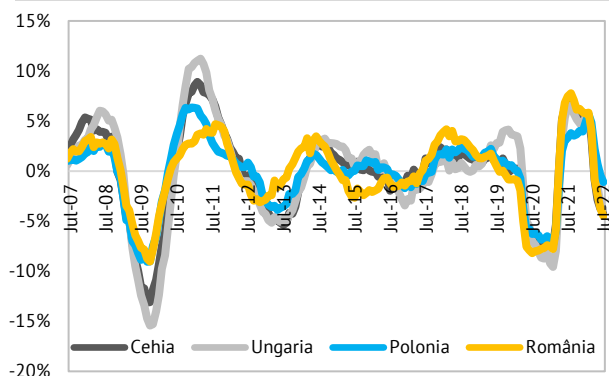
### Producția industrială (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



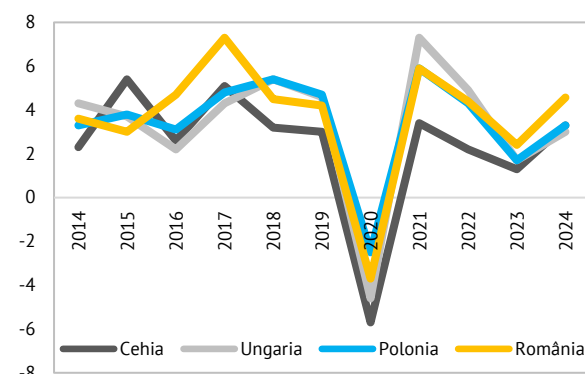
### Producția industrială (componenta ciclică) (pp)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



### Previziuni pentru ritmul PIB-ului (% an/an)

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](#).