

Economia Zonei Euro

06 octombrie 2022

Construcțiile au continuat să scadă în Zona Euro

- Markit Economics a comunicat astăzi statisticile cu privire la evoluția indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) din construcții din Zona Euro (principalul partener economic al României) în luna septembrie și perioada ianuarie – septembrie 2022.
- Indicatorul PMI este estimat pe baza unui sondaj la care participă 650 companii din sectorul de construcții și evidențiază 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.
- Datele publicate astăzi confirmă continuarea tendinței de ajustare la nivelul acestui sector intensiv în capital și forță de muncă în a noua lună a anului curent, pe fondul acumulării de presiuni inflaționiste, distorsiunilor din sfera lanțurilor mondiale de producție și intensificării percepției de risc investițional (inclusiv ca urmare a consecințelor evenimentelor din Ucraina).
- Astfel, conform statisticilor comunicate de Markit Economics climatul din sfera construcțiilor din Zona Euro s-a deteriorat pentru a opta lună consecutiv în septembrie, înregistrându-se ajustare pentru a cincea lună la rând, dar cu un ritm în atenuare – indicatorul PMI în urcare cu 1,1 puncte raportat la august, la 45,3 puncte, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Evoluția a fost determinată de declinul componentei comenzi (cu cel mai sever ritm din mai 2020), inclusiv ca urmare a intensificării presiunilor inflaționiste.
- Totodată, componenta perspective de evoluție pe termen scurt (următoarele 12 luni) s-a deteriorat în septembrie, la minimum din aprilie 2020, perioada primului val al pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară mondială în ultimul secol).
- Analiza pe segmente evidențiază declinul din sfera construcțiilor rezidențiale în septembrie, cu cel mai sever ritm din mai 2020.
- De asemenea, componentele inginerie civilă și construcții comerciale au scăzut luna trecută, dar cu dinamici în atenuare.
- În dinamică an/an indicatorul PMI din construcții a scăzut cu 4,7 puncte an/an în septembrie, dar s-a majorat cu 1,9% an/an la nouă luni din 2022 (pe fondul redeschiderii economiei, nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene).
- Din perspectiva analizei pe principalele economii ale regiunii se evidențiază ajustarea sectorului de construcții din Germania (prima țară din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în anul pandemic 2021) pentru a șasea lună consecutiv în septembrie, cu o rată în intensificare – indicatorul PMI în scădere cu 0,8 puncte raportat la august, la 41,8 puncte, minimum din februarie 2021.
- În Franța (a doua economie din regiune) sectorul de construcții a scăzut pentru a patra lună consecutiv în septembrie, dar cu o dinamică în atenuare – indicatorul PMI în urcare cu 0,9 puncte lună/lună la 49,1 puncte, cel mai ridicat nivel din mai.
- Nu în ultimul rând, în Italia construcțiile au scăzut pentru a treia lună consecutiv în septembrie, dar cu o dinamică în atenuare (indicatorul PMI în creștere cu 5,5 puncte lună/lună la 46,7 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie).
- Cele mai recente previziuni agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic) exprimă perspectiva creșterii PIB-ului regiunii cu rate anuale de 3,0% în 2022, 0,2% în 2023, respectiv 1,8% în 2024. Scenariul este susținut de perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, în contextul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Next Generation și cadrului financiar multianual 2021-2027. Investițiile productive din Zona Euro ar putea urca cu rate anuale de 2,7% în 2022, 0,6% în 2023, respectiv 2,7% în 2024.

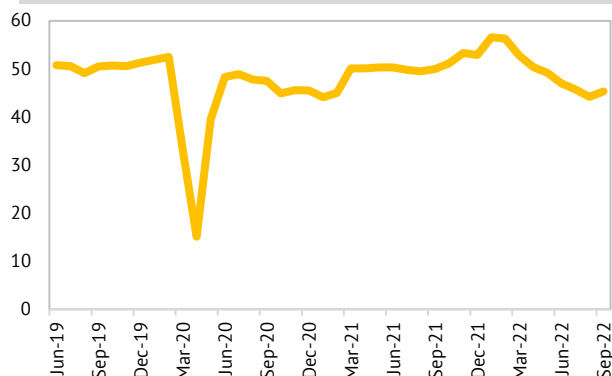
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

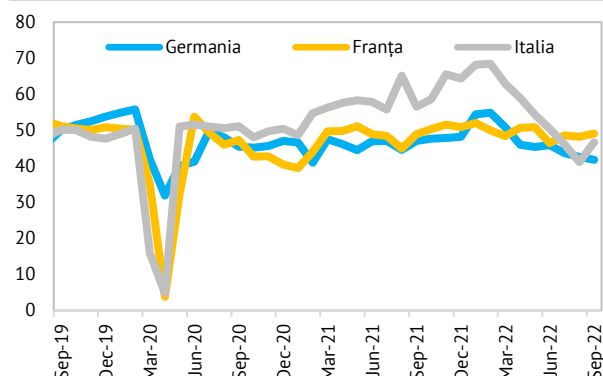
Indicator PMI sector construcții Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



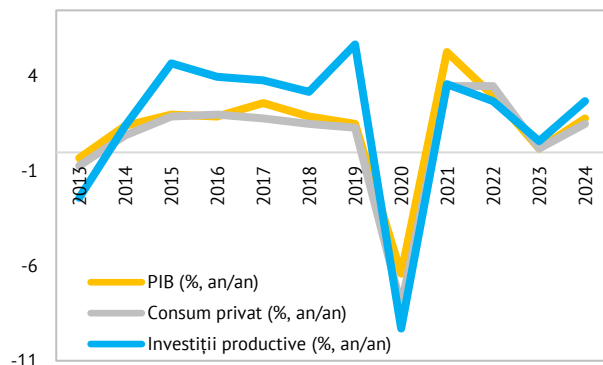
Indicator PMI sector construcții (puncte)

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 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](#).