

Economia Zonei Euro

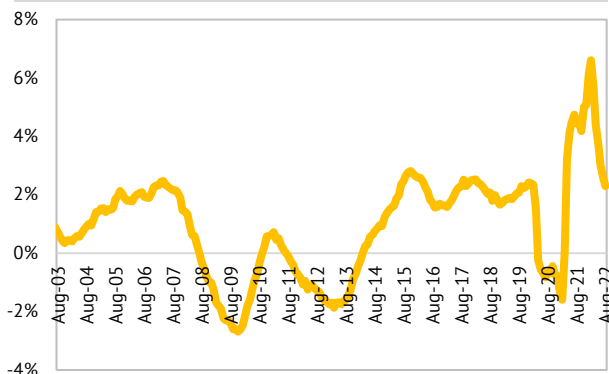
06 octombrie 2022

Comerțul cu amănuntul a continuat să scadă în Zona Euro

- Astăzi Eurostat a publicat datele cu privire la dinamica volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (variabilă *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB-ului) la nivelul țărilor membre ale Uniunii Europene în luna august și intervalul ianuarie - august 2022.
- Statisticile confirmă persistența unui climat dificil în sfera consumului privat din Zona Euro (principalul partener economic al României) în a opta lună a anului curent, evoluție determinată de acumularea presiunilor inflaționiste (prețurile de consum din regiune în creștere cu rate anuale record) cu impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației și de intensificarea percepției de risc, în contextul persistenței evenimentelor din Ucraina și consecințelor acestora.
- Astfel, conform datelor publicate astăzi de Eurostat volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul a scăzut pentru a treia lună consecutiv în august, cu o rată lunară de 0,3% (în atenuare de la 0,4% în iulie).
- Evoluția a fost determinată de declinul vânzărilor de produse alimentare/băuturi/tutun cu 0,8% lună/lună.
- Pe de altă parte, se evidențiază creșterea vânzărilor de carburanți în magazine specializate pentru a doua lună consecutiv, cu o rată lunară în accelerare la 3,2%.
- Nu în ultimul rând, vânzările de mărfuri nealimentare au urcat cu 0,2% lună/lună în august, după declinul înregistrat pe parcursul a două luni consecutiv.
- În dinamică an/an volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul din Zona Euro a scăzut pentru a treia lună la rând în august, cu un ritm în intensificare la 2,0%.
- Vânzările de produse alimentare/băuturi/tutun și cele de bunuri nealimentare au scăzut cu rate anuale de 2,0%, respectiv 3,0%.
- Se evidențiază însă majorarea vânzărilor de carburanți în magazine specializate, cu o rată anuală în accelerare la 5,1% (cel mai bun ritm din mai).
- Astfel, în intervalul ianuarie - august 2022 volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul din Zona Euro s-a majorat cu 1,6% an/an, pe fondul redeschiderii economiei, ameliorării climatului din sfera pieței forței de muncă și nivelului redus al costurilor reale de finanțare.
- Estimările econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă) exprimă evoluția comerțului cu amănuntul din Zona Euro la un ritm sub potențial pentru a patra lună la rând în august, dinamică determinată de nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea crește cu dinamici anuale de 3,0% în 2022, 0,2% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- Scenariul are la bază perspectivele de continuare a fluxurilor investiționale post-pandemie, pe fondul nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența crizei sanitare (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, conform Bloomberg investițiile productive din regiune ar putea urca cu dinamici anuale de 2,7% în 2022, 0,6% în 2023, respectiv 2,7% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- În acest scenariu, consumul privat (principală componentă a PIB-ului) s-ar putea majora cu ritmuri anuale de 3,5% în 2022, 0,2% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.

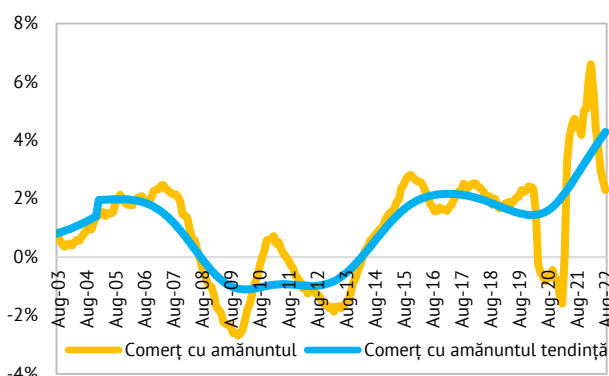
Comerțul cu amănuntul în Zona Euro (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



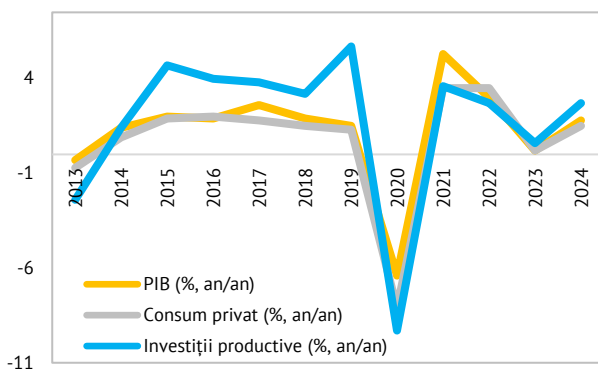
Comerțul cu amănuntul vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Previțiuni macroeconomice Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

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](#).