

Economia Zonei Euro

12 octombrie 2022

Industria Zonei Euro în redinamizare în august

- Eurostat a publicat astăzi datele privind dinamica industriei în Zona Euro (principalul partener economic al României) în august și intervalul ianuarie – august 2022.
- Statisticile indică redinamizarea punctuală a industriei regiunii în a opta lună a anului curent, evoluție determinată de o serie de factori, inclusiv pregătirea pentru a face față provocărilor din perioada toamnă-iarnă, mai ales în contextul persistenței crizei din Ucraina și consecințelor acesteia.
- Astfel, conform Eurostat producția industrială din Zona Euro a crescut cu un ritm lunar de 1,5% în august, în ameliorare după ajustarea cu 2,3% lună/lună din iulie.
- Se evidențiază creșterea producției de bunuri de capital cu o rată lunară de 2,8%, în redinamizare după declinul cu 3,8% lună/lună din iulie.
- De asemenea, componentele bunuri de uz curent și bunuri de folosință îndelungată au urcat cu rate lunare de 0,7%, respectiv 0,9% în august.
- Pe de altă parte, pe segmentele bunuri intermediare și energie producția a scăzut pentru a doua lună consecutiv în august, cu rate lunare de 0,5%, respectiv 2,1%.
- În dinamică an/an producția industrială din Zona Euro s-a majorat cu 2,5% în august, după scădere cu 2,5% din iulie.
- Se evidențiază creșterea producției de bunuri de capital cu 8,2% an/an în august.
- Totodată, componentele bunuri de uz curent și bunuri de folosință îndelungată au crescut cu dinamici anuale de 0,4%, respectiv 7,0% în august.
- La polul opus, la nivelul segmentelor bunuri intermediare și energie producția s-a ajustat cu 0,5% an/an, respectiv cu 2,9% an/an în august.
- Prin urmare, în intervalul ianuarie – august 2022 producția industrială din Zona Euro a stagnat an/an, pe fondul incidenței unor forțe contradictorii: redeschiderea economiei, relansarea economiei mondiale, nivelul redus al costurilor reale de finanțare și implementarea programelor europene vs. suprapunerea șocurilor din sfera ofertei și consecințele evenimentelor din Ucraina.
- Se evidențiază majorarea componentei prelucrătoare cu un ritm mediu anual de 0,2% la opt luni din 2022.
- Pe de altă parte, ramurile energie & utilități și extractivă au scăzut cu rate medii anuale de 1,6%, respectiv 4,3%.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă) producția industrială din Zona Euro a evoluat la un ritm inferior componentei structurale pentru a patra lună consecutiv în august, ceea ce indică o creștere a probabilității de incidență a recesiunii tehnice pe termen scurt.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice Bloomberg (reprezentate în ultimul grafic din partea dreaptă) exprimă perspectiva creșterii PIB-ului Zonei Euro cu ritmuri anuale de 3,0% în 2022, 0,2% în 2023, respectiv 1,8% în 2024.
- Acest scenariu este susținut de premisele de continuare a fluxurilor investiționale în economie, în contextul nivelului accesibil al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus (cea mai severă criză sanitară la nivel mondial în ultimul secol) – Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027.
- Conform Bloomberg investițiile productive ar putea urca cu ritmuri anuale de 2,6% în 2022, 0,5% în 2023, respectiv 2,7% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Pentru consumul privat (principală componentă a PIB-ului regiunii) prognozele Bloomberg exprimă perspective de creștere cu rate anuale de 3,6% în 2022, 0,2% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.

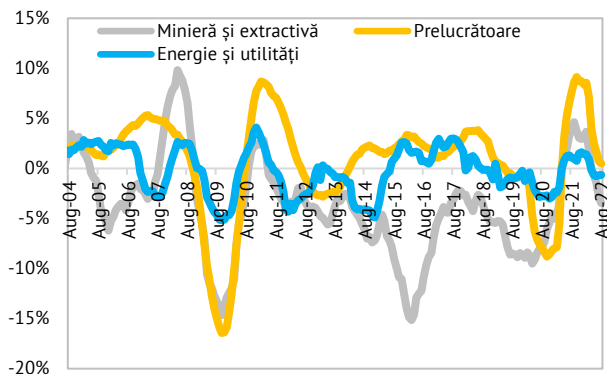
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

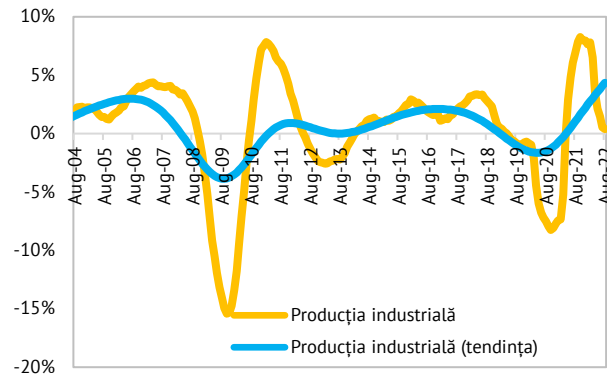
Producția industrială pe componente (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



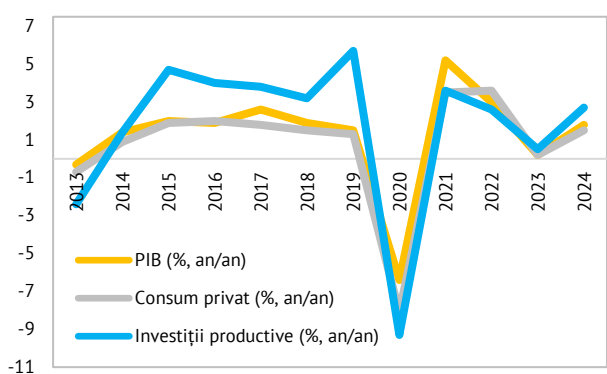
Producția industrială vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



Previziuni macroeconomice Zona Euro

surse: Bloomberg, prelucrări BT



Limitarea răspunderii

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](#).