

Economia Zonei Euro

09 noiembrie 2022

Comerțul cu amănuntul din Zona Euro în ajustare

- Eurostat a comunicat ieri datele privind evoluția volumului vânzărilor din comerțul cu amănuntul (indicator *proxy* pentru consumul privat, principala componentă a PIB-ului) în țările membre ale Uniunii Europene în septembrie și primele nouă luni ale anului curent.
- Statisticile exprimă continuarea procesului de ajustare la nivelul Zonei Euro (principalul partener economic al României) în a noua lună din 2022, dat fiind că nivelul ridicat al presiunilor inflaționiste are impact nefavorabil pentru venitul real disponibil al populației.
- Conform datelor comunicate de Eurostat volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul din Zona Euro a urcat cu un ritm lunar de 0,4% în septembrie.
- Se evidențiază creșterea vânzărilor de produse nealimentare pentru a doua lună consecutiv în septembrie, cu o rată lunară în accelerare la 1%.
- De asemenea, vânzările de bunuri alimentare/băuturi/tutun s-au redinamizat în septembrie, consemnând un avans lunar de 0,4%.
- Pe de altă parte, vânzările de carburanți în magazine specializate s-au ajustat cu 0,6% lună/lună în septembrie.
- În dinamică an/an volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul din Zona Euro a scăzut pentru a patra lună consecutiv în septembrie, cu un ritm de 0,6%.
- Se notează majorarea vânzărilor de carburanți în magazine specializate cu o rată anuală de 3,7% în septembrie, în temperare de la 4,8% în august.
- Pe de altă parte, vânzările de bunuri nealimentare și cele de produse alimentare/băuturi/tutun au continuat să scadă în septembrie, cu ritmuri anuale de 0,3%, respectiv 2,4%.
- Prin urmare, în perioada ianuarie – septembrie 2022 volumul vânzărilor din comerțul cu amănuntul din Zona Euro a consemnat o creștere medie anuală de 1,8%, evoluție determinată de redeschiderea economiei, ameliorarea climatului din piața forței de muncă și nivelul accesibil al costurilor reale de finanțare.
- Conform estimărilor econometrice elaborate (și evidențiate în al doilea grafic din partea dreaptă) volumul comerțului cu amănuntul din Zona Euro a evoluat la un ritm sub potențial pentru a cincea lună consecutiv în septembrie, în contextul resimțirii nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Cele mai recente previziuni macroeconomice agregate de Bloomberg (și evidențiate în ultimul grafic din partea dreaptă) indică dinamici anuale pentru PIB-ul Zonei Euro de 3,1% în 2022, -0,1% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În acest scenariu fluxurile investiționale în economie vor continua, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor lansate de Uniunea Europeană după incidența pandemiei coronavirus (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- Astfel, investițiile productive ar putea crește cu rate anuale de 2,6% în 2022, 0,3% în 2023, respectiv 2,7% în 2024, cu impact de antrenare în economie.
- Conform Bloomberg consumul privat (principală componentă a PIB) ar putea înregistra ritmuri anuale de 3,7% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.

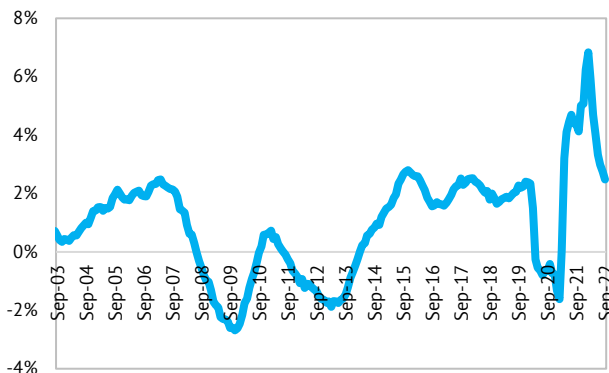
dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

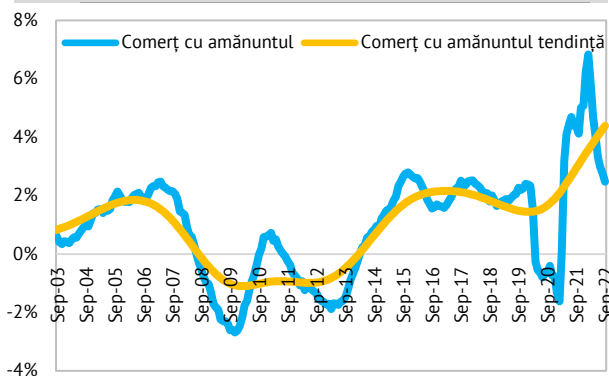
Comerțul cu amănuntul în Zona Euro (MA12, an/an)

sursa: Eurostat, prelucrări BT



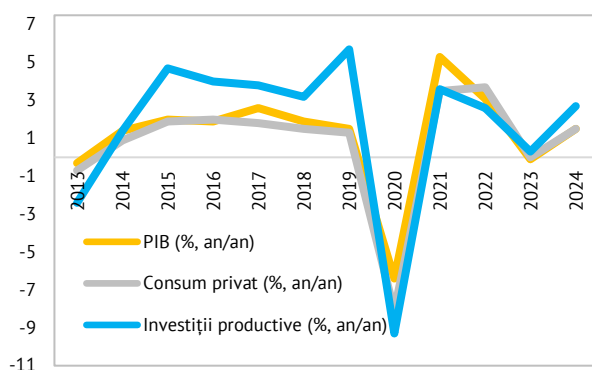
Comerț cu amănuntul vs. tendința (MA12, an/an)

sursa: estimări BT, utilizând datele Eurostat



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](#).