

Economia Zonei Euro

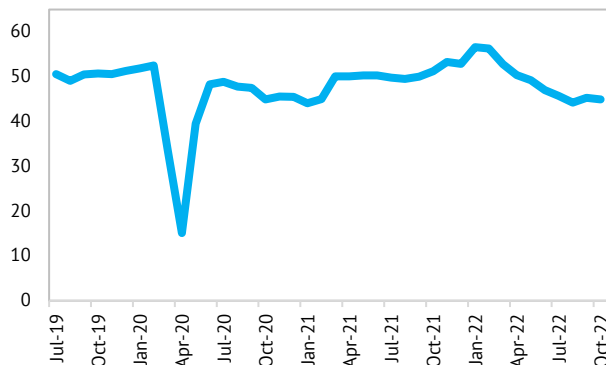
11 noiembrie 2022

Construcțiile din Zona Euro în scădere

- Markit Economics a publicat recent datele privind dinamica indicatorului PMI (*Purchasing Managers' Index*) în construcțiile din Zona Euro (principalul partener economic al României) în luna octombrie și intervalul ianuarie – octombrie 2022.
- Acest indicator are la bază rezultatele unui sondaj la care participă 650 companii din sectorul de construcții și reflectă dinamica comenzilor noi, producției, locurilor de muncă, stocurilor, prețurilor și perspectivelor pe termen scurt, pragul de 50 de puncte separând creșterea de scădere.
- Conform statisticilor sectorul intensiv în capital și forță de muncă a continuat să se ajusteze în Zona Euro în octombrie, ca urmare a resimțirii impactului suprapunerii șocurilor din sfera ofertei și consecințelor evenimentelor din Ucraina.
- Astfel, datele publicate de Markit Economics indică scăderea sectorului de construcții din Zona Euro pentru a șasea lună la rând în octombrie – indicatorul PMI în diminuare cu o rată lunară de 0,4 puncte, la 44,9 puncte, aspect evidențiat în primul grafic din partea dreaptă.
- Această evoluție a fost determinată de declinul comenzilor noi pentru a șaptea lună consecutiv în octombrie, cu cel mai sever ritm din mai 2020.
- În acest context, companiile din sectorul construcțiilor au continuat să reducă locurile de muncă în a zecea lună a anului curent.
- De asemenea, componenta perspective de evoluție pentru următoarele 12 luni s-a deteriorat în octombrie.
- Se evidențiază ajustarea înregistrată la nivelul construcțiilor rezidențiale cu cel mai sever ritm din mai 2020.
- De asemenea, ritmul de declin din sfera construcțiilor comerciale s-a intensificat luna trecută.
- Pe de altă parte, componenta construcții ingineresti a continuat să scadă în octombrie, dar cu o dinamică în temperare (indicatorul PMI la maximum din ultimele cinci luni).
- Analiza pe țări evidențiază declinul construcțiilor din Germania (prima economie a regiunii, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) pentru a șaptea lună consecutiv în octombrie, dar cu un ritm în atenuare – indicatorul PMI în urcare cu două puncte raportat la septembrie, la 43,8 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie.
- Construcțiile au continuat să scadă și în Franța (a doua economie a Zonei Euro, cu o dimensiune nominală de 2,5 trilioane EUR în 2021) în octombrie, pentru a cincea lună consecutiv, cu un ritm în intensificare – indicatorul PMI în diminuare cu 4,8 puncte comparativ cu septembrie, la 44,3 puncte, nivelul minim din februarie 2021.
- În Italia (a treia economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 1,8 trilioane EUR în 2021) construcțiile au scăzut pentru a patra lună la rând în octombrie, dar cu un ritm în atenuare – indicatorul PMI în urcare cu 1,4 puncte lună/lună la 48,1 puncte, maximum din iunie, aspect evidențiat în al doilea grafic din partea dreaptă.
- În dinamică an/an indicatorii PMI au scăzut în octombrie cu 6,3 puncte în Zona Euro, 3,9 puncte în Germania, 6,0 puncte în Franța și 10,5 puncte în Italia.
- Conform celor mai recente prognoze macroeconomice agregate de Bloomberg (și reprezentate în al treilea grafic din partea dreaptă) economia Zonei Euro ar putea înregistra dinamici anuale de 3,1% în 2022, -0,1% în 2023, respectiv 1,5% în 2024.
- În acest scenariu fluxurile investiționale vor continua în trimestrele următoare, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și implementării programelor Uniunii Europene (Next Generation și cadrul financiar multianual 2021-2027).
- 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 pentru celelalte componente ale PIB.
- Astfel, prognozele Bloomberg exprimă premise de evoluție pentru consumul privat (principală componentă a PIB-ului din perspectiva cererii agregate) cu rate anuale de 3,7% în 2022, 0,0% în 2023, respectiv 1,5% în 2024, după cum se poate observa în ultimul grafic din partea dreaptă.

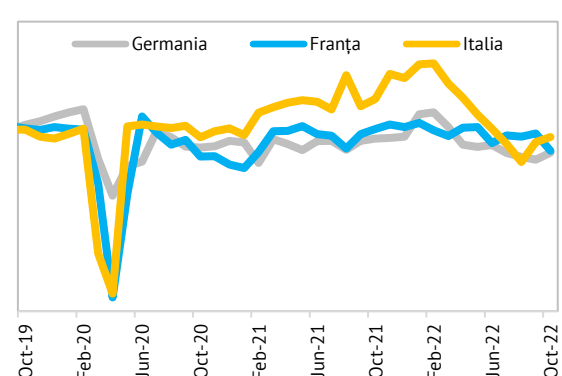
Indicator PMI sector construcții Zona Euro (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



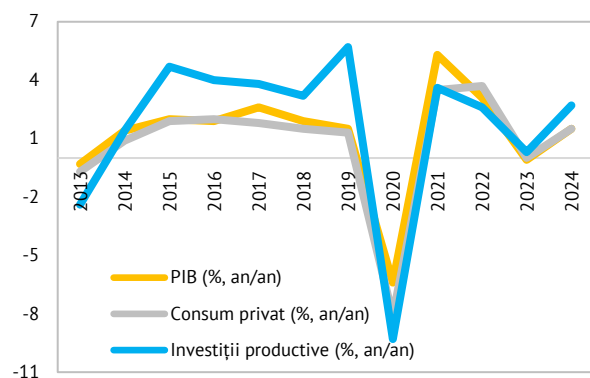
Indicator PMI sector construcții (puncte)

sursa: Markit Economics, prelucrări BT



Previziuni macroeconomice Zona Euro

sursa: Bloomberg, prelucrări BT



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 unei 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](#).